



UNIVERSIDAD ANDINA DEL CUSCO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES
ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA



TESIS

**“EL SISTEMA FINANCIERO Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO
REGIONAL EN CUSCO, DURANTE EL PERIODO 2007-2020”**

PRESENTADO POR:

Bachiller en Economía Almendra Fernanda
Gonzales Ojeda

Bachiller en Economía Alfredo Martin Montaña
Cornejo

Para optar el Título Profesional de Economista

ASESOR: Dr. Vargas Jibaja, Aurelio

CUSCO – PERÚ

2022



PRESENTACIÓN

Señor Decano de la Facultad de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables de la Universidad Andina del Cusco, señores miembros del jurado.

En cumplimiento de las normas y disposiciones establecidas de Reglamento de Grados y Títulos de la Facultad de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables de la Universidad Andina del Cusco, se pone a consideración el trabajo de la tesis titulada **“EL SISTEMA FINANCIERO Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO REGIONAL EN CUSCO DURANTE EL PERIODO 2007-2020”**, con la finalidad de optar el título profesional de Economía.

El sistema financiero se considera como un conjunto de entidades, medios y los mercados que se encargan de posibilitar el ahorro de los agentes económicos para brindar créditos a los que los demandan, por otro lado, el crecimiento económico es el indicador del bienestar de los ciudadanos y por supuesto de una región.

En riendas a lo expuesto, los autores brindan su agradecimiento a todos aquellos quienes fueron participes, en especial, a los docentes, los dictaminantes y las autoridades administrativas las cuales posibilitaron la formación que se tuvo.

Los autores.



AGRADECIMIENTO

Primeramente, agradecer a Dios por guiar nuestro camino con sabiduría y fortaleza para culminar satisfactoriamente con esta etapa profesional.

Agradecer a nuestros padres, que con su esfuerzo y sacrificio nos incentivó a culminar nuestra profesión dentro de las aulas de la Universidad Andina del Cusco.

Agradecer a nuestro asesor, Dr. Aurelio Vargas Jibaja, quien nos brindó su apoyo, tiempo, dedicación y sabiduría, guiándonos en el desarrollo de la investigación.

Agradecer a todos los docentes de la escuela profesional de Economía, quienes nos impartieron sabiduría en las aulas de nuestra universidad, permitiéndonos culminar con esta etapa tan linda de la vida universitaria.

Agradecer también a todas aquellas personas que de alguna forma nos brindó su apoyo durante esta etapa.

Almendra y Alfredo.



DEDICATORIA

El presente trabajo va dedicado principalmente a Dios por brindaros la sabiduría y fortaleza necesaria para culminar con esta etapa profesional. Asimismo, va dedicado a nosotros mismos, ya que, los logros que ahora florecen es el esfuerzo y el sacrificio de una constante dedicación.

Almendra y Alfredo.

Esta tesis va dedicada a nuestros padres: Cesar, Catherine, Martin y Martha, por ser los principales promotores de nuestros sueños, por confiar y creer en nuestras expectativas, por los consejos, valores y principios que nos han inculcado. Logrando así solucionar los problemas que se nos presentaron en el camino. Y a todos los que estuvieron detrás de nosotros para culminar exitosamente nuestra tesis a todos muchas gracias.

Almendra y Alfredo.



RESUMEN

La presente investigación tuvo como objetivo principal determinar la incidencia del sistema financiero en el crecimiento económico de la región del Cusco, 2007-2020. La metodología de estudio fue de enfoque cuantitativo, alcance correlacional y de diseño no experimental con corte longitudinal. La muestra estuvo conformada por 70 entidades financieras registradas en el BCRP de la región de Cusco. La recolección de datos se realizó a través de la revisión documental de la base de datos del BCRP de la región Cusco. En cuanto a los resultados, se indica que el sistema financiero incide de manera directa y significativa en el crecimiento económica de la región de Cusco, en base al valor de Pearson 0.940. Asimismo, los coeficientes de los depósitos y créditos totales resultaron tener valores de 0.166 y 0.129 respectivamente; lo que indica que ante un incremento de los créditos y depósitos en el mismo sentido incrementa el PBI regional del Cusco. Con dicho resultado, se concluye aceptando la hipótesis alternativa, en la que, el sistema financiero incide de forma directa y positiva en el crecimiento económico de la región del Cusco en los periodos del 2007 – 2020.

PALABRAS CLAVES: Sistema Financiero, Crecimiento Económico, depósitos



ABSTRACT

The main objective of this research was to determine the incidence of the financial system in the economic growth of the Cusco region, 2007-2020. The study methodology was a quantitative approach, correlational scope and a non-experimental design with a longitudinal cut. The sample consisted of 70 financial entities registered with the BCRP in the Cusco region. The data collection was carried out through the documentary review of the BCRP database of the Cusco region. Regarding the results, it is indicated that the financial system has a direct and significant impact on the economic growth of the Cusco region, based on the Pearson value of 0.940. Likewise, the coefficients of total deposits and credits turned out to have values of 0.166 and 0.129, respectively; which indicates that in the face of an increase in credits and deposits in the same direction, the regional GDP of Cusco increases. With this result, it is concluded by accepting the alternative hypothesis, in which the financial system has a direct and positive impact on the economic growth of the Cusco region in the periods of 2007 - 2020.

KEY WORDS: Financial System, Economic Growth, deposits



LISTADO DE ABREVIATURAS

AFP	:	Administradoras de Fondos de Pensiones.
CIE	:	Centro de Investigación Empresarial.
CEPAL	:	Comisión Económica para América Latina y el Caribe.
PIB	:	Producto Bruto Interno.
MYPE	:	Micro y Pequeña Empresa.
SBS	:	Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.
PEA	:	Población Económicamente Activa.
I+D	:	Investigación y desarrollo
BCRP	:	Banco Central de Reserva del Perú



ÍNDICE DE CONTENIDO

PRESENTACIÓN.....	II
AGRADECIMIENTO	III
DEDICATORIA	IV
RESUMEN	V
ABSTRACT.....	VI
LISTADO DE ABREVIATURAS	VII
ÍNDICE DE CONTENIDO	VIII
ÍNDICE DE TABLAS	XIII
ÍNDICE DE FIGURAS.....	XIV
CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN	1
1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	1
1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	3
1.2.1. PROBLEMA GENERAL.....	3
1.2.2. PROBLEMA ESPECÍFICO.....	3
1.3. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	3
1.3.1. OBJETIVO GENERAL	3
1.3.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS.....	4
1.4. JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN	4
1.4.1. RELEVANCIA SOCIAL	4
1.4.2. IMPLICANCIAS PRÁCTICAS	4
1.4.3. VALOR TEÓRICO	4
1.4.4. UTILIDAD METODOLÓGICA.....	5



1.4.5. VIABILIDAD O FACTIBILIDAD	5
1.5. DELIMITACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN.....	5
1.5.1. DELIMITACIÓN TEMPORAL.....	5
1.5.2. DELIMITACIÓN ESPACIAL.....	5
1.5.3. DELIMITACIÓN CONCEPTUAL.....	6
CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO.....	7
2.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN	7
2.1.1. ANTECEDENTES INTERNACIONALES	7
2.1.2. ANTECEDENTES NACIONALES	11
2.1.3. ANTECEDENTES LOCALES.....	16
2.2. BASES LEGALES.....	17
2.3. BASES TEÓRICAS.....	19
2.3.1. TEORÍAS DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO	19
2.3.2. FINANCIAMIENTO.....	22
2.3.3. TEORÍAS SOBRE COMPORTAMIENTO DE MERCADOS FINANCIEROS..	23
2.3.4. MERCADOS BURSÁTILES.....	24
2.3.5. ENFOQUE TRADICIONAL DE SOLOMON	24
2.3.6. ENFOQUE TRADICIONAL SOBRE ENDEUDAMIENTO	25
2.3.7. MODELO DE SELECCIÓN ADVERSA.....	25
2.3.8. MODELO DE INFORMACIÓN IMPERFECTA DE STIGLITZ.....	26
2.3.9. TEORÍA DE RIESGO MORAL	26
2.3.10. MULTIPLICADOR BANCARIO.....	27



2.3.11. TEORÍAS DE DEMANDA DE DINERO	28
2.3.12. TEORÍAS DE OFERTA DE DINERO	29
2.3.16. EL SECTOR FINANCIERO COMO INSTRUMENTO PARA EL CRECIMIENTO CON EQUIDAD.	34
2.3.17. CALIDAD EN EL SISTEMA FINANCIERO.....	40
2.3.18. MÉTODOS DEL CÁLCULO DEL PBI	41
2.3.19. INTERMEDIARIO FINANCIERO	42
2.4. MARCO CONCEPTUAL.....	43
2.5. FORMULACIÓN DE HIPÓTESIS	45
2.5.1. HIPÓTESIS GENERAL.....	45
2.5.2. HIPÓTESIS ESPECÍFICAS.....	45
2.6. VARIABLES	45
2.6.1. VARIABLES	45
2.6.2. CONCEPTUALIZACIÓN DE LAS VARIABLES	46
2.6.3. OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLE	46
CAPÍTULO III: MÉTODO DE INVESTIGACIÓN	42
3.1 TIPO DE INVESTIGACIÓN	42
3.2 ENFOQUE DE INVESTIGACIÓN.....	42
3.3 DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN	42
3.4 ALCANCE DE LA INVESTIGACIÓN	43
3.5 POBLACIÓN Y MUESTRA DE LA INVESTIGACIÓN	43
3.6 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS	46



3.6.1. TÉCNICA	46
3.6.2. INSTRUMENTO	46
3.7. VALIDEZ Y CONFIABILIDAD DE INSTRUMENTOS	46
3.8. PROCESAMIENTO DE DATOS	46
CAPÍTULO IV: RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN	48
4.1. FACTORES GEOGRÁFICOS, ECONÓMICOS Y SOCIALES DE PERÚ	48
4.1.1. FACTORES GEOGRÁFICOS DE PERÚ	48
4.1.2. FACTORES ECONÓMICOS DE PERÚ	48
4.2. FACTORES GEOGRÁFICOS, ECONÓMICOS Y SOCIALES DE CUSCO	50
4.2.1. FACTORES GEOGRÁFICOS DE CUSCO	50
4.2.2. FACTORES ECONÓMICOS	51
4.2.3. SISTEMA FINANCIERO CUSCO 2007-2020	58
4.2.4. FACTORES SOCIALES	59
CAPÍTULO V RESULTADOS	66
5.1. SISTEMA FINANCIERO DE LA REGIÓN CUSCO	66
5.1.1. PBI	66
5.1.2. DEPÓSITOS TOTALES	67
5.1.3. DEPÓSITOS BANCARIOS	68
5.1.4. DEPÓSITOS NO BANCARIOS	69
5.1.5. CRÉDITOS TOTALES	71
5.1.6. CRÉDITOS NO BANCARIOS	73
CAPITULO VI. MODELO ECONOMÉTRICO	74



5.1. DESCRIPCIÓN DEL MODELO	75
5.2. CONTRASTACIÓN DE LA HIPÓTESIS	80
CAPÍTULO VII. DISCUSIÓN	83
5.1. DESCRIPCIÓN DE LOS HALLAZGOS MÁS RELEVANTES Y SIGNIFICATIVOS	83
5.2. LIMITACIONES DEL ESTUDIO.....	84
5.3. COMPARACIÓN CRÍTICO CON LA LITERATURA EXISTENTE	84
5.5. IMPLICANCIAS DEL ESTUDIO.....	88
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	92
ANEXOS	99



ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Clasificación de intermediarios financieros.....	43
Tabla 2 Instituciones Financieras en la región del Cusco.....	44
Tabla 6 Índice mensual de empleo en empresas privadas formales de 10 y más trabajadores por rama de actividad económica.....	53
Tabla 10 Sector Agropecuario, 2019	54
Tabla 14 Sector Pesca, 2019	55
Tabla 18 Sector Minería e hidrocarburos, 2019.....	56
Tabla 21 Depósitos Totales s de Cusco 2007-2020	67
Tabla 22 Depósitos bancarios de Cusco 2007-2020	68
Tabla 23 Depósitos no bancarios de Cusco 2007-2020	69
Tabla 24 Créditos Totales del 2007-2020	71
Tabla 25 <i>Créditos bancarios del 2007-2020</i>	72
Tabla 26 Créditos no Bancarios del 2007-2020.....	73
Tabla 27 Resumen del modelo.....	75
Tabla 28 <i>ANOVA del modelo</i>	76
Tabla 29 Coeficientes del modelo.....	77
Tabla 30 Coeficientes del modelo.....	80
Tabla 31 Contrastación de la primera hipótesis específica	80
Tabla 32 Contrastación de la segunda hipótesis específica	81



ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Modelo de financiamiento.....	22
Figura 2 Mapa del departamento de Cusco	51
Figura 5 Evolución de arribos a establecimientos de hospedaje, 2019	57
Figura 6 Evolución de enfermedades respiratorias en Cusco	60
Figura 7 Evolución de la tasa de desnutrición infantil en Cusco.....	60
Figura 8 Evolución de los casos de enfermedades diarreicas en Cusco	61
Figura 9 Porcentaje de personas afiliadas en Cusco 2020	62
Figura 10 Atención Médica	62
Figura 11 Estudiantes matriculados en zonas rurales y urbanas.....	63
Figura 12 Evolución de las necesidades básicas insatisfechas en Cusco	64
Figura 13 Ingresos y gastos mensuales promedio en Cusco.....	64
Figura 14 PBI por actividad económica (Valor agregado Bruto) de la región Cusco 2007-2020	66
Figura 15 <i>PBI total de Cusco 2007-2020</i>	67
Figura 16 Depósitos totales de Cusco 2007-2020	68
Figura 17 Depósitos bancarios de Cusco 2007-2020.....	69
Figura 18 Depósitos no bancarios de Cusco 2007-2020.....	70
Figura 19 Créditos totales	71
Figura 20 Créditos bancarios	72
Figura 21 Créditos no Bancarios del 2007-2020	73



CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN

1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

El sistema financiero de un país, puede indicar diversas realidades debido a que, si este se encuentra debilitado, la actividad económica se vería afectada tanto de forma micro y macro, por lo cual, es fundamental contar con capital suficiente para el desarrollo de proyectos tanto grandes como pequeños.

A nivel mundial, según el Fondo Monetario (FMI), para el 2022, el PBI mundial subió en 6% y 4% en comparación con el año 2021, lo cual representa un crecimiento considerable, a pesar del efecto de la pandemia. China es el país que lidera en desarrollo, pronosticando mejoras incluso al 2023, seguido de Estado Unidos (Fondo Monetario Internacional, 2021).

Respecto al sistema financiero, Hong Kong es la ciudad que cuenta con un sistema de buena estabilidad y profundidad financiera, indicando así un desarrollo amplio en el mercado de créditos, seguros y de deudas con incidencia en el capital. Este sistema, es aplicado en todo tipo de empresas a través de varios instrumentos y en base a las distintas políticas del libre mercado y pro negocios (ComexPerú, 2020).

En el caso latinoamericano, Chile cuenta con una estabilidad financiera, en base a que su sistema financiero se encuentra más desarrollada en comparación con las economías emergentes, logrando así que los inversionistas no bancarios tengan mas participación con un valor de activos, casi iguales al 100% del PBI del año 2018. De esta manera, las alternativas de financiamiento se incrementaron tanto para las empresas como para los consumidores (ComexPerú, 2020).

Mientras tanto a nivel nacional, Perú, si bien cuenta con una solidez bancaria, así como con un bajo ratio de préstamos en calidad de morosos, se ha identificado que el punto débil se encuentra en la oferta de financiamiento a las empresas, emprendimientos, sobre todo al sector MYPE, ya que no se cuenta con una amplia gama de productos financieros disponibles



(ComexPerú, 2020). La economía de Perú creció en 10% para el 2021 y 4.8% en 2022 según las proyecciones debido al crecimiento de los países como China y Estados Unidos, quienes son aliados y consumidores. La inversión pública dentro del país, posterior a la pandemia se encuentra en recuperación, el crecimiento fue progresivo de 15% a 138% y 122%, los cuales comparados con el año de pandemia son alentadores.

En el ámbito local, en la región del Cusco, se conoce que un 40% de la población urbana cuenta con el acceso al sistema financiero, mientras que solo un 25% de la población rural acceden al sistema financiero. De acuerdo a un informe, los créditos incrementaron en un 5.8%, sin embargo, este crecimiento fue menor en comparación con el año 2018 que fue de 9.1%. Asimismo, se tiene que el crédito en el sistema bancario incrementó solo en un 2.5%, mientras que de las instituciones no bancarias tuvo un crecimiento del 10.1% (Chique et al., 2019).

En cuanto al tipo de crédito, el crédito personal incrementó en un 12.2%, relacionado con créditos de consumo e hipotecarios, mientras que los créditos empresariales reportaron un crecimiento de 2.6%. Con respecto a la morosidad, en la región alcanzó al 4.7% inferior en 0.1% en comparación con el año 2018, en especial, en las instituciones bancarias presentó una disminución de 0.2% (Chique et al., 2019).

Con relación a los depósitos, según el informe de Chique et al. (2019), en el año 2019, este tuvo un incremento de 6.3%, sin embargo fue inferior al año 2018 que estuvo representado por el 12.7%. Respecto a la modalidad de captación, los depósitos de ahorro mostraron un crecimiento en 11%, mientras que a plazo fue de 3.1%. En cuanto al tipo, las instituciones no bancarias incrementaron en 8.7%, mientras que las bancarias tendieron a crecer solo en 4.9%.

Con relación al crecimiento económico, el sector agrario evidenció una menor producción en -17.1%, así mismo este sector decreció en 1.5% en comparación del año 2018, mientras que el sector pecuario presentó un incremento en 0.9%. De igual forma, el sector pesquero incrementó en 15.7%, mientras que, el sector de minería e hidrocarburos mostró una



disminución en 12.5%. En cuanto a la manufactura, se evidenció una reducción en 0.4%, y algo similar paso con el caso de alojamiento, en la que se evidenció un decrecimiento en 0.2% a diferencia del año 2018 (Chique et al., 2019).

Por lo descrito en párrafos anteriores se tiene la necesidad de estudiar la incidencia del sistema financiero a lo largo de los años en el crecimiento económico de la región del Cusco, ya que se ha observado que existen diversas variaciones en los incrementos porcentuales de crecimiento o incluso el registro de decrecimiento, así mismo cabe resaltar que dichas variaciones han cobrado importancia a partir del año 2007 debido a que, a partir de ese año, se ha observado una participación importante del sistema financiero en el crecimiento económico en la región del Cusco.

1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

1.2.1. PROBLEMA GENERAL

¿Cuál es la incidencia del sistema financiero en el crecimiento económico regional de Cusco durante el periodo 2007-2020?

1.2.2. PROBLEMA ESPECÍFICO

- I1: ¿Cómo incide las operaciones activas y pasivas del sector bancario en el crecimiento económico de la región del Cusco, 2007-2020?
- I2: ¿Cómo incide las operaciones activas y pasivas del sector no bancario en el crecimiento económico de la región del Cusco, 2007-2020?

1.3. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.3.1. OBJETIVO GENERAL

Determinar la incidencia del sistema financiero en el crecimiento económico de la región del Cusco, 2007-2020.



1.3.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- a. Determinar la incidencia de las operaciones activas y pasivas del sector bancario en el crecimiento económico de la región del Cusco, 2007-2020.
- b. Determinar la incidencia de las operaciones activas y pasivas del sector no bancario en el crecimiento económico de la región del Cusco, 2007-2020.

1.4. JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

1.4.1. RELEVANCIA SOCIAL

El presente estudio, da a conocer acerca de la importancia del desarrollo del sistema financiero y como este incide en el crecimiento económico de la región de Cusco. Dicha información brinda un aporte esencial, principalmente al gobierno regional del Cusco, quien en base a este conocimiento puede adoptar medidas necesarias para mejorar el sistema financiero y el crecimiento económico de dicha región, por ejemplo, puede realizar facilitando el acceso a los productos financiero tanto para los empresarios y personas naturales.

1.4.2. IMPLICANCIAS PRÁCTICAS

La presente investigación, establece la relación del sistema financiero con el crecimiento económico por medio de sus dimensiones como indicadores, para así observar que, a través del desarrollo del sistema financiero, la economía de una región tiende a crecer. A partir de esta manera, se dará a conocer lo esencial del desarrollo del sistema financiero en el crecimiento económico, no solo para la región de análisis, sino también para diversas regiones del país.

1.4.3. VALOR TEÓRICO

En el presente estudio se desarrolló bases teorías y conceptuales respecto al crecimiento económico, como también en relación al sistema financiero, teniendo en cuenta a diversos autores, como Keynes, Adam Smith y Fernández Baca, por lo que, la



investigación tiene la prioridad de proporcionar información necesaria sobre el crecimiento económico y el sistema financiero que pueden ser útiles en estudios futuros.

1.4.4. UTILIDAD METODOLÓGICA.

La presente investigación se realizó bajo el cumplimiento estricto de los procedimientos de la metodología de la investigación como la validación de instrumentos y construcción del modelo económico con datos de panel, validado por expertos en la materia, para así garantizar el uso o consulta para las futuras investigaciones de la misma naturaleza.

1.4.5. VIABILIDAD O FACTIBILIDAD

El estudio cuenta con viabilidad y factibilidad, debido a que cuenta con el acceso a la información requerida, así mismo se contó con el tiempo y la inversión suficiente para llevar a cabo la investigación.

1.5. DELIMITACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

1.5.1. DELIMITACIÓN TEMPORAL.

Para el presente estudio se tomó en cuenta los años 2007 al 2020, debido a que en dichos años se evidencio una mayor participación del sistema financiero en el crecimiento económico de los sectores productivos de la región, como la agricultura, por medio de las Cajas municipales, entidades bancarias, entre otros, así mismo se observó que en eso años, existe ciertas variaciones porcentuales en el crecimiento económico, ya que tienden a incrementar como también a disminuir.

1.5.2. DELIMITACIÓN ESPACIAL.

Para el presente estudio se tomó en cuenta a la región del Cusco, debido a que se observó mayor relación del sistema financiero con el crecimiento económico, debido a la existencia de diversas cajas municipales, entidades bancarias, cajas múltiples, entre otros.



1.5.3. DELIMITACIÓN CONCEPTUAL.

En el estudio presente, se hizo uso de la terminología básica respecto a todo lo relacionado con el sistema financiero, sistema bancario y no bancario, así también se toma en cuenta los conceptos relacionados al crecimiento económico, al PBI y a los diversos sectores de la economía regional.



CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

2.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN

2.1.1. ANTECEDENTES INTERNACIONALES

Montiel (2020) “Contribución del sistema financiero al crecimiento económico: México, 1997-2019”. El Colegio de la Frontera Norte – México.

La investigación se realizó sobre el vínculo entre el sistema financiero del país mexicano y el crecimiento económico en los años 1996 y 2019, el objetivo fue demostrar de manera empírica sobre la contribución de los intermediarios financieros en la economía de México, de esta forma se buscó destacar la relevancia de este sector. En cuanto a la metodología utilizada, se realizó la extracción de factores que subyacen y funcionan como listas en el desarrollo financiero, con el modelaje de factores dinámicos de la cual su validez fue demostrada en un experimento Monte Carlo. Se utiliza una prueba de cointegración de Engle y Granger para existencia de cointegración, respecto al rango de cointegración en el sistema de variables, se pudo determinar mediante el test de Johansen la cual se adecuó para la descripción del proceso de generador de datos, y se evaluó con el uso de diversas pruebas asintóticas estándar respecto a la matriz de residuales de los modelos, se evidenció información empírica que muestra el aumento en las actividades financieras ya sea a largo o corto plazo, dando lugar a incrementos significativos en la actividad financiera aunque con restricciones que hubo en los sistemas financieros de mercado.

Valarezo (2020) “El desarrollo del sector financiero y el crecimiento económico en Ecuador y Argentina”. Universidad Técnica de Ambato, Ecuador.

El objetivo del investigador fue realizar el análisis del desarrollo financiero y su incidencia en el crecimiento económico en el país ecuatoriano y argentino, durante el periodo de 1997-2017, la metodología de la investigación fue del tipo básica, enfoque



cuantitativo, diseño no experimental y nivel correlacional. La recolección de datos se realizó mediante la técnica de la revisión de base de datos del Banco Mundial, BCRA y BCE, de los que se obtuvo como resultado que Argentina en la década de los 90' estuvo en un proceso de convertibilidad, a lo que favoreció el ingreso del capital extranjero. En una etapa en que gracias a la reforma estructural y tasas con interés bajo que hacían que los capitales regresaran a Latinoamérica, lo cual contribuyó al crecimiento de la tasa del PBI incluyendo al sector bancario. En cuanto al país ecuatoriano, se encontró que en el análisis de formación bruta de capital fijo tienen una tendencia positiva, siendo el sector construcción e industrial, los que generan mayor inversión. Finalmente se concluyó que efectivamente existe una relación entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico, también se encontró que un sistema financiero en desarrollo contribuye de manera positiva al crecimiento económico como sucedió en Ecuador.

Peretto (2016) “Evaluación de eficiencia y productividad del sistema bancario. El caso de las entidades bancarias de la República Argentina en la década del 2001-2010”. Universidad Nacional de Córdoba – Argentina.

En esta investigación el investigador propuso un enfoque distinto en la evolución de la eficiencia bancaria, tomando medidas acerca de la eficiencia, así como el uso de los métodos no paramétricos que a su vez usan múltiples variables inputs como outputs, ya que dentro de la entidad estas son consideradas una medida de eficiencia integral; además que se analiza en un enfoque multiperíodo, en ese sentido con el uso del método DEA en el estudio transversal y del índice DEA-Malmquist se dieron con la finalidad de analizar la productividad de los años. En este se tiene el objetivo general de plantear la medida de eficiencia integral utilizándola para evaluar el desempeño del sistema bancario argentino y entender la relación que presenta con el tamaño y origen del capital de las entidades. La investigación hace uso de dos métodos cuantitativos principales: el



método DEA y el índice DEA-Malmquist con un enfoque de gestión en el cual se analiza y evalúa la eficiencia como la productividad del sector bancario el cual será beneficioso para la producción de información para una futura mejora en las decisiones y como instrumento de control. Dentro del análisis de la eficiencia y el origen de capital de bancos, se apreció que las entidades de capital extranjero cuentan con una mayor eficiencia a comparación de las entidades del país, ya sean privadas o públicas, por lo que se comprueba que existe la relación del origen de capital con la eficiencia.

Durán (2018) “*Inclusión financiera como medida de desarrollo financiero y su impacto en el crecimiento económico. El caso de España (2000-2014)*”. Universidad Autóctona de Madrid - España.

El estudio se planteó la investigación de la relación entre el crecimiento económico y el desarrollo financiero en el país español, el cual se midió mediante seis indicadores de inclusión financiera. Para lograr el estudio de este tema, se utilizó datos recolectados cada año de las 17 comunidades independientes en el transcurso del periodo 2000 – 2014, y se realizó el planteamiento de una modelo que tienen como variable independiente al PBI per cápita de estas comunidades independientes y las variables dependientes fueron seis medidas de inclusión financiera, se tuvo así dos variables de control, una la medida de capital físico y otra la medida de capital humano, con el objetivo de resaltar la contundencia de los resultados se eligieron las medidas de inclusión financiera las que son, el porcentaje de persona física que tienen deudas, personas jurídicas con deudas, el crédito medio que fue dispuesto por cada persona física endeudada, el crédito disponible para cada persona jurídica, la cantidad de oficinas disponibles por cada 10 000 personas y las oficinas aperturadas por cada 100 km². En cuanto al análisis de las variables referidas al volumen de crédito aprobado, se disponen al impacto sobre el crecimiento económico que fue diferente en España. Finalmente, al



realizar el análisis de las variables se encontró que las decisiones tomadas se reflejan las entidades financieras, que ubican espacios para abrir o cerrar una oficina, el impacto en el PBI per cápita fue positivo cuando la decisión de apertura o cierre era tomada por la demografía, muestras que al tomarse por la parte geográfica se tuvo un impacto negativo.

Reinoso (2018) "Análisis de la incidencia de las tasas de interés y del volumen de crédito en el crecimiento económico de los sectores productivos del Ecuador periodo 2002-2015". Universidad Católica de Santiago de Guayaquil - Ecuador.

Su objetivo fue analizar la relación que existe entre las tasas de interés y el volumen de crédito en el crecimiento económico del Ecuador, ello ocasionado por la crisis financiera en el año 1999, dicho país optó por que el dólar sea la moneda de uso local a partir del mes de enero del año 2000, lo cual generó que se pierda una importante herramienta acerca de la política monetaria. Para llevar a cabo este estudio se recolectó información teórica y empírica acerca de la relación de las variables en estudio, así también se realizó un análisis acerca de la evolución que hubo en la dolarización, ya que con ello se obtuvo un contexto completo de la situación del país. Para efectuar el análisis se usó la metodología econométrica de vectores autorregresivos (VAR), ya que por medio de sus ventajas que brinda dicha metodología y así observar el comportamiento de las variables ante cualquier variación de las otras variables que integran al sistema. En cuanto a los resultados que se obtuvieron, mostraron la existencia de una relación del crédito con el crecimiento económico, contando con un efecto casi inmediato sobre la misma, cabe mencionar que el control sobre las tasas de interés se puede usar como un instrumento indirecto de la política monetaria y que ésta contribuya a incentivar el crédito y por ende al crecimiento económico.



2.1.2. ANTECEDENTES NACIONALES

De la Cruz (2017)“Análisis del papel del desarrollo financiero en el crecimiento económico”. Pontificia Universidad Católica del Perú.

Resumen: Esta investigación tiene el principal objetivo de contribuir al desarrollo financiero en el crecimiento económico recurriéndose al trabajo presentado por Beck (2000) en un horizonte de tiempo de 1961-1995 ampliando el análisis de países para una mayor robustez de los resultados iniciales.

En esta tesis se considera un análisis de datos panel, cuyas unidades de observación son países con un modelo similar al de los autores el cual es el siguiente:

$$CREC_{it} = \alpha_1 DF_{it} + \alpha_2 PBINI_{it} + \alpha_3 EDU_{it} + \alpha_4 INFL_{it} + \alpha_5 COM_{it} + \alpha_6 GOB_{it} + \alpha_7 BMP_{it} + \gamma_t + \varepsilon_{it}$$

Donde:

CREC= Tasa de crecimiento del PIB per cápita real del país en un periodo t.

DF= indicador del desarrollo financiero medido como logaritmo de ratio crédito privado otorgado por bancos, y otras instituciones.

PBINI= logaritmo del PIB per cápita real inicial- variable utilizada para medir la convergencia.

EDU= capturar el nivel educativo medido con logaritmo del promedio de años de escolaridad.

INFLA= logaritmo de 1+inflación

COM= logaritmo de las sumas de las exportaciones e importaciones reales como porcentaje de PIB.

El método que se utiliza es el Método generalizados de momentos específicamente el sistema GMM con información promedio de 5 años. Obtuvieron un coeficiente de la variable de desarrollo financiero igual a 1.443 significando un 10%



del valor obtenido por Beck, es decir efectivamente el desarrollo financiero tiene un efecto positivo en el crecimiento económico de las muestra de los países; sin embargo los coeficientes de la variable desarrollo financiero se mantiene no significativos concluyéndose que el resultado de Beck es sensible a la muestra; de forma específica concluyen que la relación entre desarrollo financiero y crecimiento económico se debilita siempre y cuando se incluya el análisis por periodo de crisis financieras, procesos de liberalización prematura en algunos países e inestabilidad macroeconómicas.

Huertas (2015) “La colocación de créditos MYPES y la relación con el nivel de morosidad en el sistema bancario peruano del 2010 al 2014”. Universidad San Martin de Porres.

Tiene como objetivo principal determinar los procesos, procedimientos y políticas crediticias en la cual analizaron la evolución de las colocaciones y de los créditos vencidos determinando la rentabilidad en la institución financiera; en la que se utilizara el análisis del comportamiento del nivel de morosidad en base a información que proporciona el SBS el cual será segmentado por cada deudor para así analizar su evolución obteniendo el total de cada banco para poder luego totalizarla y analizar el comportamiento segmento por segmento. En este trabajo se verifica dentro del sistema bancario el segmento MYPE incremento considerablemente el ratio de morosidad de octubre del 2010 a diciembre del 2014 erradicando así en los proceso y metodologías y políticas crediticias bancarias; el apetito por así decirlo de las entidades bancarias genera excesos en los mantenimientos de políticas y procedimientos crediticios deficientes el cual conlleva a un aumento generalizado del nivel de morosidad de los segmentos. De manera general los bancos, implementaron estrategias agresivas dentro del crecimiento, sin tomar en cuenta los principios básicos financieros en la obtención de un crédito,



donde se usan mecanismos inexactos de elaboración de indicadores para la correcta toma de decisiones.

Huayta (2017) “Análisis de la competencia que enfrentan las instituciones micro financieras peruanas y el impacto sobre su estabilidad financiera”. Universidad Católica.

Su principal objetivo fue conocer el grado y evolución de la competencia en el mercado de créditos en que participan las IMF, y analizar el impacto sobre su estabilidad financiera durante el periodo enero 2002 – junio 2016. Por medio de los indicadores de Panzar y Rosse, y de Boone, la competencia se aproxima. Sin embargo, para averiguar acerca del impacto que genera la competencia en la estabilidad financiera de las IMF, por lo que se siguió el planteamiento realizado por Martínez y Repullo (2008), acercando la estabilidad por medio del “Z-score”.

El análisis se trata de un panel largo, que presenta la información con periodicidad mensual para 58 entidades, el análisis de panel es no balanceado ya que se considera entidades que ingresaron en ese periodo; para la verificación de las hipótesis (grado y evolución) se estimara el estadístico H de Panzar y Rosse, y el indicador Boone. Siendo así el modelo econométrico general para poder hallar la relación invertida entre competencia y estabilidad en la cual se introduce el término cuadrado de la variable de competencia (H o Boone), la cual fue estimada con anticipación en un modelo de datos de panel con periodicidad trimestral en la siguiente regresión:

$$\text{estabilidad} = f(\text{competencia}, \text{competencia}^2, \text{variables de control})$$

Lo cual es equivalente a:

$$z_{it} = \beta_0 + \beta_1 K_1 + \beta_2 K_t^2 + \beta_3 \pi_t + \beta_4 \sigma_t + \beta_5 \ln \ln A_{it} + \beta_6 M_{ype_{it}} + \beta_7 Cred_{it} + \beta_8 Liq_{it} + \beta_9 Ef_{it} + \varepsilon_{it}$$

La variable estabilidad se determina con el “Z score”



$$Z_{it} = \frac{\frac{ROA_{it} + C}{A_{it}}}{\sigma_{ROA_{it}}}$$

En la que la ratio de capital sobre los activos (A), la información es obtenida del Balance de comprobación de las IMF que se encuentran reguladas por la SBS. Mientras que las variables de competencias (K_t), son previamente estimadas como: Estadístico H de Panzar y Rosse, el indicador de Boone. Así también, el termino cuadrado (K_t^2 , Facilitará la evaluación de la hipótesis de U invertida de la competitividad en la estabilidad. Por lo que los resultados obtenidos, mostraron que la competencia en el mercado de las IMF, incrementó entre el año 2002 y el 2010, demostrando una tendencia decreciente hasta hace poco, sin embargo, el mercado aún sigue siendo muy competitivo, muy a pesar de que la competencia había disminuido, esto se debe a que la estructura que se ajusta mejor al entorno de las IMF, es de competencia monopolístico. Así también, se ha determinado que la relación del grado de competencia con la estabilidad financiera de las IMF, cuenta con una forma de U invertida.

Morales (2020) “Desarrollo del sistema financiero y el crecimiento económico en el Perú 2005-2017”. Universidad Nacional del Altiplano – Puno.

Su objetivo principal es identificar la relación entre el desarrollo del sistema financiero y crecimiento económico; por lo que se usó las variables control como, la educación, la tecnología y la PEA, por medio del método generalizado de momentos (MGM), el cual también se encarga de determinar el efecto multiplicador. Para efectuar el análisis, se hizo uso de los datos panel de las regiones del Perú (25) durante el periodo de 2005 al 2017, por lo que los resultados fueron que existe una causalidad doble del crecimiento económico con el desarrollo del sistema financiero; dicho de otro modo, el crecimiento económico incentiva la mayor participación dentro de los mercados financieros, fomentando la creación y la expansión debida del sistema financiero; sin



embargo, este sistema permite llevar a cabo proyectos de inversión con una mejor eficiencia, incentivando el crecimiento económico, mientras que en el análisis econométrico del modelo MGM, se observó que la relación de la profundización financiera con el crecimiento económico, es negativa, lo cual implica que el desarrollo del sistema financiero no cumple de forma óptima sus funciones, por lo que si la PEA incrementa en diez mil personas, el crecimiento económico disminuirá un promedio de 2.633%, lo cual evidencia la relación negativa. Para finalizar, el estudio expone que los bancos peruanos colocaron un promedio de 146% de los recursos que captaron del público.

Cuyo objetivo fue identificar la relación entre el desarrollo del sistema financiero y crecimiento económico, por lo que se usó las variables de control como: la tecnología, educación y PEA a través del método generalizado de momentos (MGM) y también se determina el desempeño del efecto multiplicador (colocaciones/captaciones). El análisis es realizado con datos panel de las 25 regiones del Perú del periodo 2005-2017, obteniendo como resultado lo siguiente; existe una doble causalidad entre el crecimiento económico y el desarrollo del sistema financiero; es decir, el crecimiento económico estimula una mayor participación en los mercados financieros facilitando la creación y expansión del sistema financiero; por otro lado, el sistema financiero permite llevar a cabo proyectos de inversión con mayor eficiencia estimulando el crecimiento económico, en el análisis econométrico del modelo MGM se observa que profundización financiera y crecimiento económico tienen una relación negativa, ello implicaría que el desarrollo del sistema financiero no está cumpliendo de manera óptima sus funciones. Si el consumo de energía eléctrica aumentará en 10000 GW.h, entonces el crecimiento económico aumentará, en promedio 1.098%, tienen una relación positiva, tal como lo indica la teoría. Si la población económicamente activa aumenta en diez mil



personas, entonces el crecimiento económico disminuirá en promedio 2.633%, con una relación negativa, contrario a la teoría. Finalmente, la investigación muestra que los bancos peruanos colocaron en promedio el 146% de los recursos que captaron del público.

2.1.3. ANTECEDENTES LOCALES

Espinoza & Gil (2020), “El crédito financiero y el crecimiento económico en el Perú, periodo 2000-2018”, Universidad Andina del Cusco

Tuvo como objetivo profundizar el análisis del papel del desarrollo financiero en el crecimiento económico del Perú entre el 2000 y el 2018. Por lo que se empleó el método de tipo básica, mientras que su enfoque fue cuantitativo, de diseño no experimental y el alcance fue correlacional; por otro lado, el conjunto de datos fue integrado por el Producto interno Bruto y el crédito financiero en los periodos del 2000 al 2018; para el proceso de datos se hizo uso de Microsoft Excel, Word y EViews, por lo que los resultados expusieron una asociación significativa del crédito al consumo con el PIB en el periodo delimitado, dicho resultado fue hallado por medio del uso del modelo econométrico, ya que si el crédito al consumo sufre un incremento del 10%, el PIB incrementaría en 1%, lo cual expone la importancia del crédito financiero que en una última instancia apoya en el crecimiento económico del Perú.

Yañez & Grajeda (2022) “El canon minero y gasífero: su impacto en el crecimiento económico de la región del Cusco 2000-2020”. Universidad Andina del Cusco.

El objetivo del estudio fue determinar el impacto del canon minero y gasífero en el crecimiento económico de la Región del Cusco 2000 – 2020. La metodología de la investigación corresponde al alcance correlacional- explicativo, el diseño fue experimental y el enfoque cuantitativo, la muestra estuvo conformada por VAB



trimestral y el canon minero. En razón a los resultados, existe un impacto del canon minero y gasífero en el crecimiento económico de la región del cusco en el periodo 2000 - 2020, encontramos una relación positiva en cuanto a la inversión proveniente del canon minero, el ingreso per cápita y al VAB de la región del Cusco. Concluyendo que el sector minería ha sido una gran fuente de ingresos para el estado peruano, concretamente en la región cusqueña.

**Velasco (2021) en la tesis titulada “Las transferencias del canon gasífero y su impacto sobre el crecimiento del PBI en la región del Cusco 2004-2019”.
Universidad Nacional San Antonio Abad del Cusco.**

El objetivo del estudio fue analizar el impacto de las transferencias de canon a la inversión pública, en el crecimiento económico de la región de Cusco. El método utilizado fue el modelo econométrico. Los resultados fueron analizados en las áreas infraestructura donde no hubo relación, área productiva, social y otros obtuvieron relación. Por lo cual se concluye que hay relación diferenciada con el crecimiento económico.

2.2. BASES LEGALES

- a. Ley general del sistema financiero y del sistema de seguros y orgánica de la superintendencia de banca y seguros y otras normas concordantes respecto de la regulación y supervisión de las cooperativas de ahorro y crédito. (Ley 30822, 2018)

Art. 5° Sobre el tratamiento de la inversión extranjera, se realiza al igual que las capitales nacionales, pero con manejos de convenios en razón al caso. En caso haya pertinencia, la superintendencia se basan en el principio de reciprocidad, cuando hay afectación de los intereses públicos o según el Título III del Régimen Económico de la Constitución Política.



Art. 6° Se encuentra prohibido cualquier comportamiento discriminatorio a:

- Empresas de igual naturaleza.
- Empresas de distinta naturaleza, en lo referente a una misma operación.
- Empresas establecidas en el país respecto de sus similares en el exterior.
- Personas naturales y jurídicas extranjeras residentes frente a las nacionales, en lo referente a la recepción de créditos.

Art. 7° El estado no participara en el sistema financiero, a excepción de COFIDE, Banco de la Nación, Banco Agropecuario y en el Fondo MIVIVIENDA S.A.

Art. 8° Sobre la libertad de asignar recursos y asignación de riesgos, sostiene que las empresas son libres de asignar tasas, intereses, comisiones o gastos a sus operaciones, lo cual se encuentra establecido en la Superintendencia.

Art. 9° Existe libertad para la fijación de comisiones y tarifas, es decir existe libertad de precio sea en tasas, comisiones y gastos de operaciones tanto para acciones activas como pasivas. Se encuentran excepciones en la ley Orgánica. Todas las tarifas son de conocimiento público.

Art. 11° Se requiere autorización para que cualquier persona opere, realice giros o se comporte como empresa, se encuentra prohibido realizar cualquier actividad que oferte las acciones.

Hay infracción cuando en el local existe:

- a) Invitación o generación de títulos
- b) Tener un seguro
- c) Publicidad sobre los propósitos anteriores

Art. 50° Se exhorta a tener una cantidad mínima de asociados. El cual puede tener el monto de 1% para ser socio, se deberá de proporcionar los nombres para fines legales.



Art.61° La división, se dará por vender las acciones, lo cual esta resguardado según la ley.

Art. 64° Según el art. 69° reducción de capital social se verá monitoreada por la superintendencia.

Art.130° Estado promueve el ahorro bajo un régimen de libre competencia.

Art.131° Los ahorros son las imposiciones por la modalidad de ingreso de personas sean naturales o jurídicas al sistema financiero, se incorporan los depósitos.

Art.133° La provisión se da en los sujetos crediticios, deberán tener provisiones y clasificar sus riesgos especialmente de los deudores en base a la norma.

Art.134° Para la protección de los ahorristas, se realizan auditorias, supervisiones que cumplan con los dispuesto en el sistema financiero, así como la medición de los riesgos.

Art. 135° Las empresas deberán de informar a sus clientes sobre la situación tanto económica como financiera, deberán estar publicados dentro de los estados financieros.

Art. 136° La clasificación de las empresas del sistema financiero, tendrán su clasificación de riesgo, permanecerá la baja.

2.3. BASES TEÓRICAS

2.3.1. TEORÍAS DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO

Se encarga del estudio de los determinantes del crecimiento económico para las metas a largo, así como las políticas para el impulso del crecimiento (Muela, 2008). La historia del crecimiento se da desde los años ochenta, dando estudio a profundidad de los demás de capital humano, inversión, manejo de política. Entre los enfoques se encuentran Romer y Lucas quienes incentivaron a la innovación, por medio de estos autores se comprendió la productividad, economías externas (Vazquez, 2007).



Entre los detalles importantes de esta nueva teoría destaca la producción, donde se explica endógenamente las soluciones equilibradas con desarrollo de la renta. Por otro lado, dentro de las teorías se explica el crecimiento de la productividad a nivel global (Galindo, 2011).

Es por eso por lo que los modelos de crecimiento endógeno toma como complemento del capital físico al capital humano relacionando así la productividad y la innovación en la generación de desarrollo la cual se concreta en crecimiento.

Entre las teorías más representativas se encuentran:

- **MODELO DEL CRECIMIENTO DE SOLOW**

Es considerado un modelo con más flexibilidad, pertenece al tiempo neoclásico, plantea que la economía tiene la posibilidad de posicionarse como estado estacionario, originariamente Solow, sostiene que la función de producción, presenta rendimientos constantes a escala:

Se establece la función de producción:

$$Y=F(L, K)$$

Donde:

Y=Producto total

L= factor trabajo

K= Capital utilizado

La dinámica del trabajo consiste que mientras la población crece de forma constante n , la oferta hace que se contarte personal, lo cual es igual a la totalidad de la fuerza (Ibarra, 2012). Los planes de ahorro e inversión se cumplen de forma simultánea, vaciándose los mercados siempre.



- **TEORÍA DEL CRECIMIENTO PAUL ROMER**

Dentro de los trabajos del autor, los cuales se desarrollaron a medio de los años ochenta, se examinaron temáticas como el crecimiento. La externalidad se describió como proceso de acumulación de factores impidiendo la aparición de rendimientos decrecientes (Rosende, 2000). En términos generales se explica que el crecimiento económico se a través de factores endógenos mas no de fuerzas externas, es así que el capital humano, la innovación y el conocimiento tienen influencia directa ya que potencian el crecimiento. En pocas palabras es aquella que busca encontrar un mecanismo interno que genere crecimiento de tipo económico.

Dentro de la teoría se sostiene que el crecimiento posiblemente es impulsado con conciencia desde lo tecnológico, los conocimientos, la educación, los aprendizajes sobre la capital humana dentro del mundo en competencia y la libertad comercial, con los factores tradicionales secundarios (Petit, 2013).

- **CRECIMIENTO ECONÓMICO**

El crecimiento económico es entendido como la variación porcentual (+) del producto bruto interno (PBI) de la economía durante un tiempo determinado. Los factores principales para la determinación de crecimiento son la productividad y la acumulación del capital (IPE, 2017)

Es el cambio de tipo cuantitativo o también la extensión de la economía de los países, usualmente se mide por medio del PBI o producto bruto interno en el tiempo de un año, la economía puede crecer de tipo expansiva o intensiva (Castillo, 2011).

El termino se refiere a aquella variable que es medible por medio del incremento de la producción de la totalidad de los bienes y servicios en un país, también se refiere al elemento del juicio para la evaluación de la administración gubernamental de los países y su bienestar (Ruiz, 2019).



2.3.2. FINANCIAMIENTO

Desde el ámbito público, se refiere a los fondos o los recursos que presenta el Estado ya sea los partidos políticos. (RCE, 2022) Dichos actos deben ser fiscalizados para cuidar la equidad de los fondos, dicha actividad puede diferenciarse tanto en financiación directa o indirecta:

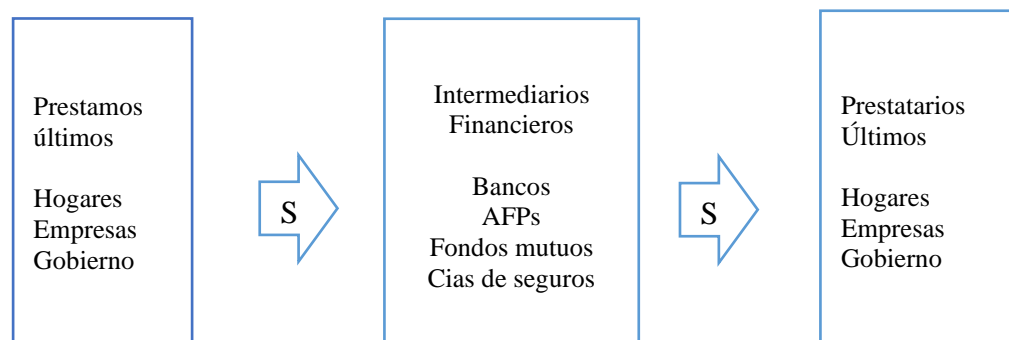
- **FINANCIAMIENTO DIRECTO**

Procesos de tipo financiero en el cual la cantidad de una factura es la factura, descontando la tasa y reteniendo excedentes. La tasa se refiere al cobro que se hace por el adelanto y la retención es la reserva (Nubox, 2020). Por otro lado, también se refiere cuando se da contacto directo con los agentes superavitarios y deficitarios. Dentro de este tipo de financiamiento se encuentran la bolsa de valores, los fondos mutuos, agentes de bolsa, fondo de pensiones, entre otros.

- **FINANCIAMIENTO INDIRECTO**

Donde no se logra reconocer el agente deficitario, no se establece a quien brindar el préstamo. Surge por medio de intermediarios financieros. Se encuentran los sistemas de bancos y no bancario supervisados con la superintendencia de

Figura 1
Modelo de financiamiento





El financiamiento indirecto se refiere al mercado que se dirige a la venta de productos bancarios por medio de intermediarios. Los encargados hacen el análisis del riesgo para aceptar o negar los créditos solicitados, los elementos que se solicitan son depósitos de cuenta corriente, a plazos y de ahorros (Salas, 2016).

2.3.3. TEORÍAS SOBRE COMPORTAMIENTO DE MERCADOS FINANCIEROS

Dentro de los mercados financieros, los usuarios se encuentran en una búsqueda constante de data para tener ventaja y beneficiarse en el futuro con los precios, dichas acciones se consideran como información asimétrica (Quiroga, 2017).

- **TEORÍA DEL RIESGO Y LA INCERTIDUMBRE**

Desde las teorías clásicas de la economía se ha podido evidenciar que la demanda y la oferta se ha vuelto como parte fundamental de los análisis económicos. Pero en la realidad práctica, se centra en poder arriesgarse y hacer frente a actividades desconocidas, las cuales se denominan incertidumbre. Lo cual se explica debido a que la demanda, el trabajo e incluso los precios de los elementos pueden ser fluctuantes, del mismo modo los compradores también tendrán cambios (Sarmiento & Vélez, 2007).

Para la comprensión de la conducta descrita, se hace necesidad la descripción de la baja incertidumbre la cual es la inexactitud de lo conocido, donde las consecuencias no pueden ser conocidas, es desconocido que pasara sin saber el contexto antes de decidir. Debido a ellos según la economía, se establece el termino riesgo que se entiende como el peligro de la perdida (Sarmiento & Vélez, 2007).



- **TEORÍA DE LOS MERCADOS EFICIENTES**

Postulado por Fama (1970) el cual sostiene que el mercado financiero es informal pero eficiente, es decir que los activos y sus precios pueden negociarse lo cual refleja la información ajustándose y buscando rápidamente otra información. Según el autor, no se obtiene rendimientos superiores o a largo plazo. Se puede sostener que hablar de eficiencia en los mercados no es totalmente cierto, debido a la incertidumbre del contexto (Quiroga, 2017).

2.3.4. MERCADOS BURSÁTILES

El mercado bursátil presenta un rol importante especialmente para el desarrollo económico en los países, especialmente porque tiene como función la distribución de los recursos que se obtienen del sector de producción, los cuales también se encargan de la captación de recursos para crecer de forma continua (Orozco & Ramírez, 2016).

Las definiciones de los mercados bursátiles se encuentran en relación con la igualdad de las condiciones, especialmente como parte de los juegos de azar, según los autores actuales se relaciona con la liquidez y la racionalidad (Duarte & Pérez, 2013).

2.3.5. ENFOQUE TRADICIONAL DE SOLOMON

La teoría liderada por Solomon se refiere a la cantidad de endeudamiento. En primer lugar, sostiene que los prestamistas no tienen mucha percepción sobre el riesgo de insolvencia. Por otro lado, las empresas pueden sentir el endeudamiento tanto por los prestamistas, así como de los accionistas. En términos de endeudamiento significa a menos deuda, se reducirá el coste del capital y acrecentará los valores de la misma empresa, pese al riesgo se demanda más rentabilidad por los accionistas. El coste del capital se maximizará, llegando a un punto adecuado que es mínimo a los costes (Oviedo, 2009).



2.3.6. ENFOQUE TRADICIONAL SOBRE ENDEUDAMIENTO

- **TEORÍA TRADICIONAL**

Pone en referencia que existe una estructura financiera en estado óptimo por medio de usos moderado con el apalancamiento financiero, debido a que cuando se presenta las deudas disminuirá el capital y se incrementará el valor de la empresa (Zambrano & Acuña, 2011)

- **TEORÍA DE MODIGLIANI Y MILLER**

Según los teóricos, se demostró que, en los mercados óptimos, la toma de decisiones en cuestiones de estructura financiera no son tan importantes, resaltando como relevante la parte operativa (Zambrano & Acuña, 2011).

- **TEORÍA FINANCIERA DE COPELAND Y WESTON**

Consiste en determinar cómo los precios se ajustan y por efecto las rentabilidades de los títulos bursátiles dentro del mercado de valores, por lo cual se puede explicar los precios. Para el entendimiento de la presente es necesario conocer como es el mercado, determinándose los precios de acuerdo a las expectativas del comprador como del vendedor. En pocas palabras la teoría sostiene que la formación de los títulos bursátiles, en especial las acciones dentro del mercado bursátil (Parada, 2000).

2.3.7. MODELO DE SELECCIÓN ADVERSA

El modelo trata de que los trabajadores tengan conocimiento acerca de sus capacidades, así como la preparación de su productividad, sin embargo, las organizaciones buscan contratar a personas que no sepan de dicha información, por lo que se genera un problema de selección adversa, ya que se tiene el riesgo constante de que los trabajadores mejor capacitados no sean contratados (Rodríguez, 2015).



- Existen dos tipos de productividad, la primera es que los trabajadores laboran dentro de una empresa, mientras que en la segunda son aquellos trabajadores que laboran por su cuenta o realizan alguna determinada actividad.
- Organizaciones exactamente iguales que fabrican el mismo bien haciendo uso del trabajo como el único factor de producción. Así también son imparciales ante el riesgo, por lo que tratan de que los beneficios esperados sean maximizados además de que consideran los precios como ya establecidos.

2.3.8. MODELO DE INFORMACIÓN IMPERFECTA DE STIGLITZ

Se tiene conocimientos sobre la competencia del mercado tanto del seguro como de las aseguradoras las cuales son neutras en relación al riesgo, interesándose solo el beneficio. Por lo cual la relación entre la prima y la compensación es de cero, $BE=0$. Para Stiglitz, las finanzas se tornan importantes cuando el valor firma es consciente de las imperfecciones de los mercados. Por lo cual es Estado se tiene que encargar de las deudas, siendo un incentivo al endeudamiento. Cuando se presentan costos de bancarrota se dan a la inversa en los efectos fiscales. Se entiende entonces que para el autor las finanzas no son lo relevante, es así que el tener más o menos endeudamiento no será importante a la meta e maximización del valor (Pascale, 2001).

2.3.9. TEORÍA DE RIESGO MORAL

La teoría se acerca a la teoría del seguro, definido como el riesgo asumido de las compañías de seguro en relación con las intenciones de los aseguradores, los cuales suele realizar comportamientos irresponsables lo cual recae en daños y costes (Casaus, 2017).



Este modelo trata de que las empresas soliciten financiamiento al sector financiero con el fin de llevar a cabo sus proyectos de inversión, por lo que hacen la elección entre dos tipos de tecnología con su probabilidad respectiva (Rodríguez, 2015).

Con relación al sistema bancario, hay un seguro de depósitos que se genera con la finalidad de que cubran una cantidad específica para que de esta forma los bancos tengan un respaldo cuando no puedan devolver los depósitos. Si se realiza el cobro de la misma prima, sin tomar en cuenta el riesgo del crédito de los clientes, habrá bancos que tendrán motivos para financiar proyectos con más riesgos además de contar con la posibilidad de contar con elevadas ganancias. Dicho problema se minimiza o se soluciona cuando el banco asume la prima del seguro de los depósitos, tomados de los créditos otorgados (Rodríguez, 2015).

2.3.10. MULTIPLICADOR BANCARIO

Es aquel coeficiente que se relaciona con la liquidez y la emisión primaria. Es considerado como un indicador de las capacidades de las asociaciones de depósito para la creación de la liquidez, por medio de emisiones primarias y también por medio de la función de encaje de efectivo tanto de propiedades del sector financiero y por el coeficiente de preferencia de público circulantes (Banco Central de Reserva del Perú, 2022).

El cálculo se da:

$$m = 1 / [c + r(1-c)]$$

Donde:

c = Tasa de preferencia por circulante

r = Tasa media de encaje efectiva implícita



2.3.11. TEORÍAS DE DEMANDA DE DINERO

- **TEORÍA CUANTITATIVA DE MILTON FRIDMAN**

Es la base del monetarismo, se puede explicar según la ecuación $M \cdot V = P \cdot Y$, comprendiéndose como la ecuación que establece la cantidad de dinero (M), multiplicado por la velocidad de circulación (V) es igual al producto nominal (Y), multiplicado por el nivel de los precios (P).

La ecuación, resume la teoría, siendo los cambios el producto nominal, lo que quiere decir que las cantidades de dinero son las determinantes de las fluctuaciones económicas, así como los niveles de precios se dan en conjunto con la cantidad de dinero. Se considera al inflación como parte del fenómeno monetario (Argandoña, 2020).

- **TEORÍA DE DEMANDA DE DINERO DE KEYNES (1996)**

Plantea la teoría cuantitativa del dinero, la cual indica que siempre permanezca constante el consumo en efectivo, así como el número de billetes, mientras que los niveles de precios varíen de forma colectiva. Precursor de la teoría de la liquidez, donde se afirma que la tasa de interés muestra variaciones con la meta de tener equilibrio tanto de demanda como de oferta, lo cual quiere decir que mientras se prefiera el efectivo, las tasas de interés bajaran (Keynes, 2017).

$$n = pk$$

Donde:

k: Consumo en efectivo

n: Número de billetes

p: Nivel de precios



El número de billetes varía en la misma proporción que el nivel de precio.

2.3.12. TEORÍAS DE OFERTA DE DINERO

- **TEORÍA CUANTITATIVA TRADICIONAL**

Afirma que las transformaciones generalmente de los precios se encuentran en función a la cantidad de dinero circulante. Se centra en la ecuación tradicional cuantitativa. Durante las variaciones que ha sufrido se puede distinguir la cantidad nominal de dinero, y la cantidad real expresada en valores de bienes y servicios (Fernández-Baca, 2008).

- **LA TEORÍA DE LA BASE MONETARIA**

La teoría monetaria, es considerada como una rama de la economía, la cual realiza el estudio del dinero y como ese se relaciona con el sistema económico. Desde la antigüedad para los pertenecientes a las escuelas clásicas, la explicación se determinaba cuando se le daba un valor al dinero. En pocas palabras mientras más constante se de la oferta de bienes y servicios, el poder de adquisición será inverso a la cantidad de dinero circulante (Brand et al., 2006).

De la teoría monetaria se desprenden diferentes teorías que se acercan a dar explicaciones al sistema financiero o monetario en las diferentes facetas de tiempo.

- **TEORÍAS MONETARISTAS**

Su formación fue desde los años 50, con Milton Friedman como representantes. El monetarismo sostiene que la importancia del dinero en los cambios de los productos y los precios. Para la corriente el dinero no es solo sinónimos de activos que se utilizan para pagar, sino un aspecto social usado para reducir los costes y beneficios.



Se entiende que al agente económico como un aspecto racional, que provee el futuro, buscando y manejando información que le es necesaria. Consideran importante los costes de conseguir, el almacenamiento y el empleo de la data (Argandoña, 2020).

- **TEORÍA DE KEYNES**

También denominada “teoría general del empleo, el interés y el dinero”, por medio de su representante John Keynes, se terminó la noción de una economía de mercado y su relación con el empleo. Por medio de esta teoría se estableció que la renta y el trabajo se determinan en conjunto por medio de los volúmenes de las demandas globales que existen. Principalmente se reconoció que los gastos públicos no son interferentes en la inversión privada, si no que llegan a ser complementos. (Petit, 2013).

- **TEORÍAS RELATIVAS AL SISTEMA FINANCIERO**

La teoría económica del crecimiento económico incorpora constantemente nuevos indicadores en su análisis. Diversos autores formulaban que el sistema financiero es fundamental en la estimulación de la innovación tecnológica así como en el crecimiento económico a largo plazo (Moran-Chilan et al., 2021).

Sin embargo, en la teoría del crecimiento no se incrementado con una explicación suficiente acerca de las relaciones existentes. Empíricamente los primeros en analizar fueron Goldsmith (1969), MacKinnon (1973) y Shaw (1973) en la cual indicaban que apoyaban a que el sistema financiero contara con una mejor estructuración ya que con ello se aceleraría el crecimiento, pero ya que estos no tenían una adecuada sustentación teórica; pero recientes estudios presentan que la intermediación financiera afecta a la tasa de crecimiento endógeno del PIB al largo plazo (Moran-Chilan et al., 2021).



Es ahí que se integra el sistema de financiero en un modelo de crecimiento de largo plazo partiendo del modelo de Ramsey.

- **TASA DE INTERÉS**

El banco central de reserva de Perú, sostiene que la tasa de interés es el precio que se paga por usar el efectivo, se expresa por medio de porcentajes por lo periodos determinados (BCR, 2018). El termino se refiere al pago monetario, expresado en dinero, por uso de capital, representa un préstamo, es la función de variable capital y tiempo, que varían (Fernández, 2008).

Se clasifica a continuación por medio de teoría y modelos:

- **Teoría de interés de Patterson (1999)**

Entre los conceptos que incorpora se encuentran el interés compuesto, interés descontado y cambios en el valor, desarrollados a continuación:

- **Interés compuesto:** Donde se calcula el valor nominal de un determinado activo, pagando interés a fecha futura, los pagos se incorporan al principal.

$$FV: PV (I + i)^t$$

Donde:

PV: Suma en cuestión (valor presente)

I: Tasa de interés (expresada como decimal)

T: Número de años en el futuro

- **Interés descontado:** Donde el interés compuesto es inverso, calculándose el valor presente (PV) de las sumas cobrándose en una fecha futura.



$$PV = R/(I + i)^t$$

Donde:

R: Suma a recibirse

I: Tasa de interés

T: Número de años a la fecha de recepción

- **TEORÍA DE INTERÉS DE HALEY (2000)**

Indica que altas tasas de interés nominal produce inflación a niveles elevados, el efecto Fisher realza la relación existente entre la tasa de interés nominal y la inflación esperada.

$$I = r + \pi^e$$

Donde:

r: Tasa de interés

I: Tasa de interés nominales

π^e : *Inflación esperada*

- **TIPOS DE TASA DE INTERÉS**

La tasa de interés es considerada un indicador y suele expresarse en porcentajes, suele utilizarse para estimar el precio de un crédito y la rentabilidad de las inversiones. La tasa de interés permite realizar el balance entre el riesgo y la ganancia que se obtendrá al utilizar un capital (dinero) en una situación y tiempo dado; es así que la tasa de interés puede ser fija o variar, es así que la primera tiende a ser estable en el tiempo y la segunda se actualiza de forma mensual, se adapta a la variación del tipo de cambio, inflación, etc (Delgado & Martillo, 2015).



- i. **La tasa de interés como instrumentos de política monetaria:** Referido a la tasa de interés fijada por el BCR, el cual se aplica a los préstamos del estado que realiza a otros bancos.
- ii. **Las tasas de interés del sistema bancario:** El sistema bancario trabaja con diversas tasas de interés:
 - **Tasa de interés activa:** este interés es cobrados por los bancos por medio de un porcentaje que se generan en las distintas modalidades de financiamiento como los sobregiros, prestamos, descuentos, etc., se denominan activas ya que son recursos que se encuentran a favor de la banca (BCR, 2018).
 - **Tasa de interés pasiva:** Este interés lo pagan los intermediarios financieros por medio de un porcentaje que se genera por las diversas modalidades de depósitos que perciben (BCR, 2018).
 - **Tasa de interés preferencial:** este interés, lo aplican los bancos con sus clientes corporativos que contaban con una calificación óptima. Para que pueda ser determinado, se realiza en función de la tasa de interés interbancaria de la moneda respectiva, adicionando un margen, según al riesgo del cliente (BCR, 2018).
 - **Tipos de interés nominal y real:** el interés suele variar en función de la inflación, mientras que el crecimiento de los precios se encuentra asociado con el tipo del interés nominal, así también el interés real se encarga de medir la ganancia de un inversionista en términos monetarios.
 - **Tipo de interés del mercado:** depende de los valores que se negocie en el mercado, el cual está sujeto a las fuerzas de oferta y



demanda, el mismo se fija para cada clase un activo y depende principalmente de:

- Las expectativas existentes sobre la tasa de inflación y el nivel de producción.
- El riesgo asociado al tipo de activo
- Preferencia por la liquidez

2.3.16. EL SECTOR FINANCIERO COMO INSTRUMENTO PARA EL CRECIMIENTO CON EQUIDAD.

La relación existente entre el crecimiento y el desarrollo del sistema financiero, genera que el costo de capital se reduzca e incremente la asignación de los recursos promoviendo de esta forma el crecimiento económico. También se ha demostrado que efectivamente el crecimiento incrementa la demanda por los servicios financieros, lo cual facilita el arraigamiento de este sector.

Según la CEPAL indica que al denotar un crecimiento dentro de una economía globalizada cuenta con una relación básica de incremento de la competitividad económica, así como de los sectores productivos, lo cual es principalmente válido para el sector financiero, en la que su competitividad relativa tiene un impacto directo en el conjunto de la economía al establecer el costo de capital (CEPAL, 2004) es por ello que en la gran parte de los informes de competitividad a nivel internacional lo toman en cuenta y que este determina la competitividad a nivel mundial como uno de los elementos que establecen la eficiencia de los negocios.

Dentro de este se encontrará diferentes puntos de vista por lo cual se le dividirá en 3 puntos de vista; el primero que indican que se da una relación negativa y estadísticamente significativa de la profundidad del sistema financiero con la equidad



distributiva, consecutivamente también se tiene el punto de vista en el cual la profundización del sector financiero influye en el crecimiento económico, así como en una reducción del coeficiente Gini.

Es por ello que el objetivo de este trabajo es indicar que la competitividad del sistema financiero especificando en el crédito de consumo influye en la mejora del desarrollo local implicando la generación de crecimiento económico, así como el desarrollo económico.

En base a la literatura (trabajos o teorías existentes) se puede clasificar esta relación en dos visiones.

PRIMERO. - Consideran al sector financiero fundamental para el crecimiento teniendo así a los siguientes autores que defienden está estimado.

- **TEORÍA DE SCHUMPETER (1911)**

Argumenta son importantes los sistemas financieros en el incentivo de las innovaciones, ya que las economías que cuentan con un sistema financiero más eficiente tienen un crecimiento acelerado. Así mismo indica que los bancos funcionan correctamente siempre y cuando se estimule la innovación tecnológica, debido a que identifican y financian a los empresarios que están preparados de mejor forma y de esta manera se pueda crear innovadores productos como mecanismos de producción.

- **GOLDSMITH (1969)**

El estudio que presenta es considerado como la base de la relación existente entre el crecimiento económico y algunas medidas agregadas que manifiestan el desempeño del sistema financiero.



En esta analiza en 35 países con datos históricos de cada uno de ellos sugiriendo que el desempeño económico está asociado de manera positiva al desarrollo financiero, normalmente en los periodos de crecimiento económico acelerado suelen estar acompañados de una tasa de desarrollo financiero superior al promedio.

- **MCKINNON (1973)**

El modelo que propuso facilita la limitación del análisis acerca del vínculo de las finanzas con el crecimiento, creando una aparente distinción del sector real con el sector financiero, no obstante, el enfoque funcional pone en evidencia el valor agregado del sector financiero, este sector se considera como “real” ya que investiga tanto a empresas como administradores, así también ejerce el control de la empresa y facilita la gestión del riesgo, como también intercambio y la movilización de los recursos.

- **SHAW (1955)**

Recalca el rol que cumplen los intermediarios financieros en la actividad económica a través de la oferta de crédito, siendo de gran importancia el sistema de intermediación financiera, que se refiere al trabajo como una red de organizaciones que facilitan el flujo de fondos prestables entre ahorradores e inversionistas, lo cual permite mejorar la eficiencia en el intercambio de bienes y servicios, además de estimular la actividad económica.

- **MCKINNON (1973) Y SHAW (1973)**

Efectúan una relación de la intermediación financiera con el desarrollo económico, por lo que desde su punto de vista la falta de regulación de los sistemas financieros y la profundización financiera son estimulantes para que la



economía creciera, debido a que en las tasas de ahorro como la eficiencia en la asignación de recursos de inversión repercute un positivo efecto.

Esto permite explicar las teorías nuevas acerca del crecimiento de naturaleza interna y el rol principal de la productividad, no tratan mucho del cúmulo de capital, en el cual Mckinnon y Shaw proporcionan su reciente sustento teórico de forma amplia para el estudio de la existente relación de la intermediación financiera con el crecimiento económico.

- **KING Y LEVINE (1993)**

Abren un campo de investigación orientada a la verificación de la relación existente al identificar sus mecanismos de transmisión, apoyando de esta manera a Schumpeter.

Es así que ellos verifican la existencia de una directa relación de la profundización financiera con el crecimiento económico, en el cual la inversión aumenta por la profundización financiera, ya que orienta los recursos del sector real, disminuyendo los diversos costos financieros y de transacción, probablemente promueve el ahorro además de que diversifica los instrumentos de activos financieros para el crédito.

SEGUNDO. - Los que adoptan y un punto de vista opuesto ven a el sector financiero como un factor sin mucha importancia relativa en el crecimiento.

- **ROBINSON (1952)**

Propuso una causalidad inversa de las variables, por tal motivo la economía orienta a las finanzas, y no de forma contraria. Así mismo señala que



aquellas economías que cuentan con perspectivas buenas de crecimiento, crean y desarrollan instituciones para que suministren los fondos y brinden soporte.

De acuerdo a este autor, los intermediarios financieros son creados como una solución a la rápida o lenta industrialización. Dicho de otro modo, es “donde rigen las empresas surgen las finanzas” (Méndez, 2013), ya que las actividades económicas ocasionan la demanda de ciertos mecanismos financieros, el cual da su respuesta de manera automática a dicha demanda. Así mismo se toma en cuenta al financiamiento, el cual brinda su respuesta de manera pasiva a otros factores que generan las discrepancias entre los modelos de crecimientos, debido a que se pensó que estos sistemas generaron impactos mínimos en la tasa de inversión de capital físico, además de que los cambios que se generan en la inversión cuentan con efectos mínimos, que no cobraban importancia alguna dentro del crecimiento económico.

- **LUCAS (1988)**

Este autor descarta el papel que toma el sistema financiero como un determinante principal en el crecimiento económico, por lo que las finanzas no ocasionan el crecimiento económico, más bien son una respuesta que se da de forma automática frente a los cambios en la demanda del sector real.

- **STERN (1989)**

No considera que el sistema financiero sea una variable incidente dentro del análisis de la economía de desarrollo, ya que indica que la expansión del mercado accionario como una respuesta del crecimiento del sector de la economía, además de que no promueve el crecimiento económico, sin embargo



infiere que si ocurre por medio del crecimiento internacional y la apertura económica.

TERCERO. – En este se concentran en el impacto potencial negativo del funcionamiento del sector financiero sobre el crecimiento.

Enfatizando el interés de la relación entre intermediación financiera y crecimiento, se tiene como pioneros a Gurley y Shaw (1955) los cuales establecen la relación de estos y su incidencia.

En la cual, así como Corbo, Hernández, Parro (2004) indican que el grado de desarrollo financiero es un determinante significativo e importante en el crecimiento poniendo como secundario las variables ya conocidas que influyen en esta como son las políticas y gasto de gobierno las cuales considera como no importantes.

Enfatizando el reciente interés en la relación entre intermediación financiera y crecimiento, se dirá de antemano que este tema no es nuevo ya que en un contexto contemporáneo se tiene como pionero a Gurley y Shaw (1955) en el cual relaciona la incidencia de la función de los intermediarios financieros es la actividad económica.

- **TEOREMA DE MONDIGLIANI**

De acuerdo con esta teoría, el ciclo vital se encuentra asociado a las pérdidas, así como a las ganancias en el transcurso de la vida laboral, así mismo Melo et al (2006) citado, indicaron acerca de la suavización del consumo así también desarrolla una interpretación teórica acerca de la optimización intertemporal para que se describiera la función de las ganancias, este como un resultado del ciclo vital de ahorros que perdura en los años lucrativos. Por lo que el ahorro depende mucho del nivel de salario, sea este de forma voluntaria o como una pensión, debido a ello el consumo posterior será de gran nivel, así



como los salarios hayan sido en el inicio de la vida laboral. Por tal motivo los trabajadores poseerán ahorros positivos toda vez que hallen en las primeras fases, sin embargo, estos ahorros se tornan negativos durante el periodo de jubilación (Meza, 2017).

Por otro lado, se tiene que el incremento de los salarios no es de forma lineal, muy por el contrario, muestran efectos marginales; los trabajadores obtendrán un máximo salarial en algún momento de su vida, lo cual ira descendiendo como un desahorro, cabe mencionar que el salario son el resultado de las capacidades y habilidades formativas de los trabajadores, dicho de otra manera, si su calificación es mayor entonces su posibilidad para el acceso a un mejor salario es mayor. Por lo cual, la preferencia marginal al ahorro debe ser mayor a medida que se posea un nivel mayor de renta, lo cual va asociado a los incrementos en la educación, los cuales involucran a un bienestar mayor luego de la edad productiva. Por otro lado, se tiene que el género es un factor importante ya que por la estructura del mercado laboral la diferencia de los salarios de los hombres con el de las mujeres es muy distinto, lo cual también se refleja en el ahorro (Meza, 2017).

Por lo que se deduce que el ahorro se encuentra ligado a tres variables importantes como el nivel de formación, la diferencia de los hombres y las mujeres, y los efectos marginales de los salarios (Meza, 2017).

2.3.17. CALIDAD EN EL SISTEMA FINANCIERO.

La calidad de un servicio, en los últimos años ha adquirido mayor importancia en el ámbito empresarial; es decir las empresas dedicadas a la banca la diferenciación hoy en día es una necesidad, y la calidad del servicio constituye una herramienta importante y principal para



el cumplimiento del objetivo de diferenciación. Para medir medirla, es necesario diferentes estudios que giren en torno a calidad de servicio y de esta manera optimizar la toma de decisiones por parte de los directivos (Viera, 2007).

2.3.18. MÉTODOS DEL CÁLCULO DEL PBI

Los métodos del cálculo del PBI son 3 y los resultados en cada uno deben coincidir.

- **MÉTODO DE GASTOS DE CÁLCULO DEL PBI.**

De acuerdo con Rivera (2017) este método consiste en dividir el PBI en cuatro categorías como son: el consumo de bienes y servicios, la inversión privada; compras de bienes y servicios del gobierno y exportaciones netas que compran los extranjeros.

Del mismo modo, indica que Gastón (2020) este método consistirá en la sumatoria de los gastos finales de los agentes de la economía presentado anteriormente. La fórmula para este método es el siguiente:

$$PIB = C + I + G + X - M$$

Donde:

C: Consumo de instituciones y hogares sin fin de lucro

I: Inversión de familias y empresas

G: Gasto en consumo final del sector público

X: Valor de exportaciones

M: Valor de importaciones

- **MÉTODO DEL VALOR AÑADIDO DE CÁLCULO DEL PBI**

Según el Ministerio de Economía y Finanzas (2020) para hallar el PIB se realiza la sumatoria de los valores finales producidos en las etapas de producción y se excluye el valor de los bienes intermedios.



Por otro lado Gastón (2020) explica que al sumar el valor de las ventas de los bienes de las empresas se debe de restar no solo el valor de bienes intermedios sino también de los insumos básicos, para obtener el valor añadido bruto, en las empresas, los datos de valor agregado son divididos por sectores y la suma de cada sector será denominado como valor añadido bruto total, para finalizar, la sustracción de los impuestos indirectos netos de las subvenciones dará como resultado el PIB, por lo que se presenta la fórmula siguiente:

$$\text{PIB} = \text{VAB}(\text{total}) + (\text{Tiind} - \text{Subv})$$

Donde:

VAB (total): Valor Añadido Bruto Total

Tiind: Impuestos indirectos netos

Subv: Subvenciones

Dicho método consiste en calcular el valor agregado de la producción final en cada etapa de la cadena productiva (Rivera, 2017)

- **MÉTODO DE INGRESOS DE FACTORES DE CÁLCULO DEL PBI**

De conformidad con Rivera (2017) en este método el PBI se halla sumando todos los ingresos tanto salarios, sueldo, intereses, rentas y utilidades Clasificación de créditos. De acuerdo con el nuevo Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones (SBS, 2008) (Resolución SBS N° 11356-2008), la cual estuvo vigente a partir del mes de julio del año 2010.

2.3.19. INTERMEDIARIO FINANCIERO

Según Fernández-Baca (2008) la intermediación financiera se da la mayoría de veces cuando los ofertantes de fondos no dan solución de forma correcta a las



problemáticas, se recurre a los intermediadores. Al encontrarse en un caso de selección adversa se puede optar por lo mencionado. los intermediadores se clasifican a continuación, siendo los principales componentes del sistema financiero y no financiero.

Tabla 1

Clasificación de intermediarios financieros

Categoría	Subcategoría	Entidades conformantes
Sociedades de depósito	Sistema bancario	<ul style="list-style-type: none">• Banco central de reserva• Empresas bancarias• Banco de la nación
	Otras sociedades de depósito	<ul style="list-style-type: none">• Empresas financieras• Cajas municipales de ahorro y crédito• Cajas rurales de ahorro y crédito• Fondos mutuos de inversión
Otros intermediarios financieros		<ul style="list-style-type: none">• Fondos privados de pensiones• Compañías de seguros• Edpyme• Cofide

Nota. Elaboración propia

2.4. MARCO CONCEPTUAL

- **Mercados:** en especial los de tipo financiero, hacen posible que los agentes que excedieron en sus fondos de ahorro, ya que tuvieron más ingresos que gastos, por lo que se les puede brindar un lucrativo uso, como es el préstamo a aquellos individuos que registran escasez de fondos, ya que tienen la necesidad de gastar más de los que puedan percibir como ingresos, además de que tienen la disponibilidad de pagar para obtener dichos fondos (Fernández-Baca, 2008).
- **Mercado de deuda:** Enmarcados en instrumentos de deuda, bono, hipoteca o préstamos, donde hay compromiso de pago en periodos de tiempo con fechas establecidas (Fernández-Baca, 2008).
- **Mercado de acciones:** Manera de emitir de acciones, es decir, de derechos de participación en el ingreso neto (el ingreso después de pagar gastos e impuestos) y los activos de un negocio (Fernández-Baca, 2008).



- **Mercado primario:** Mercado en el cual se venden a los compradores sobre todo iniciales las acciones y bonos a las empresas y agencias del estado (Fernández-Baca, 2008).
- **Mercado secundario:** Para Fernández-Baca (2008) hace referencia al espacio en el cual se negocian acciones y bonos tanto emitidos y comprados, así como instrumentos derivado en futuro y más opciones. Mercado en el cual se puede revender los valores que han sido previamente emitidos.
- **Mercado de dinero:** Espacio donde se negocia en corto plazo, siendo menores a un año (Fernández-Baca, 2008).
- **Mercado de capital:** Espacio donde se comercializa elementos de deudas a largo plazo, específicamente de un año a más (Fernández-Baca, 2008).
- **Multiplicador bancario:** Es utilizado para la medición del efecto de la política económica en la eficiencia del sistema bancario, siendo intermediario de la liquidez (Fernández-Baca, 2008).
- **Mercado de cambio:** Espacios físicos, donde el vendedor y comprador se encuentran para realizar transacciones (Fernández-Baca, 2008).
- **Mercado extrabursátil:** Espacio virtual en el cual los agentes de bolsa de todo lugar presentan un inventario de valores, se encuentran conectados, encontrándose listos para vender y comprar, se caracteriza por su competitividad (Fernández-Baca, 2008).
- **Sistema financiero:** Son las instituciones con los mercados, que presentan como funcionalidad la transferencia de fondos de los ahorradores a los inversionistas por medio de opciones (Fernández-Baca, 2008).
- **Sistema bancario:** Referido a todas las instituciones de banco que se encargan de intermediar financieramente, se encuentra el Banco Central de Reserva y el Banco de la Nación (Vega, 2021).



- **Sistema no bancario:** Referente a las instituciones que intermedian de forma indirecta, captando y canalizando recursos, sin calificar como entidades bancarias, entre las cuales se encuentran COFIDE, compañías de seguro, cooperativas, cajas, entre otras (Vega, 2021).
- **Prestamistas:** Los prestamistas son aquellos individuos que conocen a fondo el sistema micro financiero, así como las instituciones, por lo cual ofrecen prestamos con un método personal (Contreras & Olivares, 2012).

2.5. FORMULACIÓN DE HIPÓTESIS

2.5.1. HIPÓTESIS GENERAL.

El sistema financiero incide directamente en el crecimiento económico de la región del Cusco, 2007-2020

2.5.2. HIPÓTESIS ESPECÍFICAS.

- a. Las operaciones activas y pasivas del sector bancario inciden directamente en el crecimiento económico de la región del Cusco, 2007-2020.
- b. Las operaciones activas y pasivas del sector no bancario inciden directamente en el crecimiento económico de la región del Cusco, 2007-2020.

2.6.VARIABLES

2.6.1. VARIABLES

- **VARIABLE DEPENDIENTE**

Crecimiento Económico

- **VARIABLE INDEPENDIENTE**

Sistema Financiero



2.6.2. CONCEPTUALIZACIÓN DE LAS VARIABLES

- **Crecimiento Económico:** Es aquella expansión de la economía o también el cambio cuantitativo que se genera en un país. De acuerdo con el uso convencional, el crecimiento económico es medido por el incremento porcentual del Producto Interno Bruto (PIB) en un año (Castillo, 2011).
- **Sistema Financiero:** El sistema financiero es el conjunto de todas aquellas instituciones, mercados e intermediarios, cuyo fin es que los ahorros sean direccionados hacia los inversionistas, dicho sistema está comprendido por el sector bancario y no bancario (Superintendencia de banca seguros y AFP, 2009).

2.6.3. OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLE



Tabla 1

Matriz de Operacionalización

Título: “EL SISTEMA FINANCIERO Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO REGIONAL EN CUSCO DURANTE EL PERIODO 2015-2020”					
Variables	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Sub indicadores
Variable Dependiente Crecimiento Económico regional	Es aquella expansión de la economía o también el cambio cuantitativo que se genera en un país. De acuerdo con el uso convencional, el crecimiento económico es medido por el incremento porcentual del Producto Interno Bruto (PIB) en un año (Castillo Martín, 2011).	La variable Crecimiento Económico se define a través de la dimensión Crecimiento a nivel regional, la cual se medirá a través del indicador PIB Regional para una mejor comprensión. PIB regional	Crecimiento Económico	PBI por sectores	Agricultura, Ganadería y Silvicultura
					Pesca y acuicultura
					Extracción de petróleo, gas y minerales
					Manufactura
					Electricidad, gas y agua
					Construcción
					Comercio
					Transporte, almacén, Correo y mensajería
					Alojamiento y restaurantes
					Telecom. Y otros servicios de información
					Administración Pública y Defensa
Otros Servicios					
Variable Independiente Sistema Financiero	El sistema financiero es el conjunto de todas aquellas instituciones, mercados e intermediarios, cuyo fin es que los ahorros sean direccionados hacia los inversionistas, dicho sistema está comprendido por el sector bancario y no bancario (Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones, 2017)	La variable Sistema Financiero se define a través de las dimensiones: Sector Bancario y Sector No Bancario, las cuales serán medidos a través de los indicadores operaciones activas y operaciones pasivas.	Sector Bancario	Flujo de fondos-operaciones activas	Créditos del sector bancario
				Flujo de fondos - Operaciones pasivas	Depósitos del sector bancario
			Sector No Bancario	Flujo de fondos - Operaciones activas	Créditos del sector no bancario
				Flujo de Fondos - Operaciones pasivas	Depósitos del sector no bancario

Nota. Elaboración propia



CAPÍTULO III: MÉTODO DE INVESTIGACIÓN

3.1 METODO DE INVESTIGACIÓN

La presente investigación se desarrolla mediante el método hipotético- deductivo, en base a que tiene el propósito de comprender los fenómenos y explicar el origen o las causas que la generan, en especial, parte de afirmaciones en calidad de hipótesis, para luego afirmar o rechazar las hipótesis planteadas o llegar a conclusiones generales de acuerdo a particularidades. Tiene la finalidad de comprender los fenómenos y explicar el origen o las causas que la generan (Sánchez, 2019).

3.2 TIPO DE INVESTIGACIÓN

El presente estudio implementa el tipo de investigación cuantitativo debido a que pretende comprobar las hipótesis por medio de datos numéricos y estadísticos una posible correlación entre dos o más fenómenos (Hernández-Sampieri & Mendoza, 2018b).

3.3 DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

La investigación cuenta con un diseño no experimental, en base a que las variables de análisis no son manipuladas de manera intencional, es decir, las variables se analizan en su entorno natural, por lo que no se cuenta con alguna variable de control, sino las estimaciones y cálculos estadísticos se limitarían con la información ya existente (Carbajal Llanos et al., 2019).

Así mismo, cuenta con un corte longitudinal, debido a que los datos son recabados en diferentes puntos del tiempo, para efectuar inferencias sobre la evolución del problema de estudio, así como sus causas como también sus consecuencias (Carbajal Llanos et al., 2019).



3.4 ALCANCE DE LA INVESTIGACIÓN

La presente investigación tiene un alcance correlacional descriptivo, en base a que este tipo de investigación, implica la identificación de las características del fenómeno y conocer la relación o grado de asociación entre dos o más variables de análisis en una muestra o contexto particular (Carbajal Llanos et al., 2019).

3.5 POBLACIÓN Y MUESTRA DE LA INVESTIGACIÓN

POBLACIÓN:

Es aquel grupo en el que todos los individuos o elementos cuentan con una serie de características similares, las cuales deben ser precisadas de forma clara, para así establecer los parámetros muestrales (Carbajal Llanos et al., 2019).

En el presente estudio, la población estuvo conformada por 70 entidades financieras de la región del Cusco, las cuales se encuentran registradas en el BCRP de la región del Cusco.

MUESTRA:

De acuerdo a (Hernández-Sampieri & Mendoza, 2018a) es aquel subgrupo que se deriva a partir de la población, de los cuales se obtienen los datos requeridos para el estudio, así mismo dicha muestra debe ser representativa, ya que ello permitirá que los resultados se generalicen.

En el presente estudio, la muestra estuvo constituida por 70 instituciones financieras que se encuentran registradas dentro del SBS de la región de Cusco, la cual se obtuvo mediante el tipo de muestreo censal, en la que, la cantidad de la muestra censal es igual a la población, de tal forma que esta clasificación se utiliza cuando la población es relativamente pequeña (Hernández-Sampieri, 2014). Dichas instituciones se pueden observar en la Tabla 2.



Tabla 2
Instituciones Financieras en la región del Cusco

CLASIFICACIÓN	NOMBRES
EMPRESAS BANCARIAS	Banco de Comercio
	Banco de Crédito del Perú
	Banco Interamericano de Finanzas (BanBif)
	Banco Pichincha
	BBVA
	Interbank
	Mibanco
	Scotiabank
	Banco Falabella
ENTIDADES FINANCIERAS ESTATALES	Agrobanco
	Banco de la Nación
	COFIDE
	Fondo Mi Vivienda
EMPRESAS FINANCIERAS	Crediscotia
	Confianza
	Compartamos
	Credinka
CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO (CMAC)	Arequipa
	Cusco
	Trujillo
	Huancayo
	Piura
	Sullana
	Tacna
CAJAS RURALES DE AHORRO Y CRÉDITO	Los Andes
EDPYMES	Credivisión
COOPERATIVAS	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Quillabamba
	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Santo Domingo De Guzmán De Responsabilidad Limitada
	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Señor De Los Temblores
	Cooperativa De Ahorro Y Crédito El Amauta Ltda.
	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Juan Xxiii Ltda. 508
	Cooperativa De Ahorro Y Credito De Intelectuales, Lideres Y Empresarios - D.I.L.E
	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Libertad
	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Credicoop Cusco
	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Qorilazo
	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Globalcoop Ltda
	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Credicusco Ltda.
	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Credirapidoperu



Cooperativa De Ahorro Y Crédito Arcángel
Cooperativa De Ahorro Y Crédito La Chuspa- Mide
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Solidaridad Andina Limitada
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Construir
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Perú-Inka
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Fondo Pyme
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Crediapoyo
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Bienestar, Desarrollo Y Asesoría Vida
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Yanawara
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Mi Empresa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Mi Continental Ltda
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Imperio
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Edificare Limitada
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Santo Domingo Del Sur Ltda
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Coopesur
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Yayantsi
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Machupicchu
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Crecer Family
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Perú Progresa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Salkantay
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ayni
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Génesis Investments Group
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Sol Naciente
Cooperativa De Ahorro Y Crédito. Group Unión Progreso
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Coopevision Cusco
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Crece Perú
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Credysolucion
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Chumbivilcas
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Crediefectiva
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Génesis
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Intégrate Perú Ltda



3.6 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS

3.6.1. TÉCNICA

En este estudio, la técnica de investigación fue a través de la recolección de información de las fuentes secundarias, las cuales se tomaron de la base de datos de estudios resalidos por el BCRP, por lo cual se utilizó la base de datos de estudios realizados por el BCRP, la información obtenida fue procesada con el software SPSS 26, en el cual se realizó los estadísticos descriptivos, las pruebas de normalidad para posteriormente construir del modelo econométrico con datos panel y seguidamente contrastar las pruebas de hipótesis y así finalmente describir los resultados obtenidos en la investigación.

3.6.2. INSTRUMENTO

Para el instrumento se hizo uso de la ficha de recolección de datos, ya que al ser la técnica revisión documentaria, en las fichas se anotan los datos relevantes de acuerdo a las necesidades de la investigación.

3.7. VALIDEZ Y CONFIABILIDAD DE INSTRUMENTOS

El instrumento es válido y confiable, considerando que la fuente utilizada es la base de datos del Banco Central de Reserva del Perú – BCRPData, el cual proporciona datos estadísticos e información que promueve la investigación, así mismo esta base de datos es actualizada periódicamente (Banco Central de Reserva del Perú, 2020).

3.8. PROCESAMIENTO DE DATOS

Para efectuar el procesamiento de los datos, primeramente, se eligió las variables en las que la investigación se basa, luego a ello se procedió a identificar la población de estudio, para así determinar las características que debía poseer la muestra, para posteriormente buscar los datos necesarios en la base de datos del



Banco Central de Reserva del Perú, dichos datos son anotados en la ficha documentaria, para luego sistematizarlos en hojas de Excel para que fueran procesados por medio del sistema SPSS 26, para así obtener las tablas y figuras requeridas y finalmente interpretarlos en el capítulo de resultados.



CAPÍTULO IV: RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

4.1. FACTORES GEOGRÁFICOS, ECONÓMICOS Y SOCIALES DE PERÚ

4.1.1. FACTORES GEOGRÁFICOS DE PERÚ

- **EXTENSIÓN**

La ubicación de Perú es en el occidente al sur, limitando con Ecuador, Brasil, Colombia y Chile, se extiende a 1 285 215 km² y presenta 200 millas en el océano pacífico, con 60 hectáreas en la Antártida. Es considerado como el tercero más grande en Sudamérica (Embajada del Peru, 2022).

- **GEOGRAFÍA Y CLIMA**

La geografía de Perú es mega diverso, contando con once ecorregiones y 84 zonas en la cual se presenta vida de un total de 117 a nivel global. Al presentar diversos recursos, se han identificado tres regiones tradicionales para dividir las: costa, sierra y selva.

En cuanto al clima, en la costa se da un clima de sol sin lluvias con altas temperaturas, en la sierra se encuentra un clima seco y variaciones de temperatura y la selva presenta un clima húmedo con muchas precipitaciones (Embajada del Peru, 2022).

4.1.2. FACTORES ECONÓMICOS DE PERÚ

- **EMPLEO Y REMUNERACIONES DE PERÚ**

En cuanto al mercado de trabajo, en 2020 la tasa de ocupación en Lima se desplomó a un 48,4% en promedio (frente a un promedio del 62,9% en 2019), al mismo tiempo que la tasa de desocupación, en promedio, se duplicó (al pasar del 6,6% en 2019 al 12,8 en 2020). En consonancia con el mal desempeño de la actividad, el empleo formal se contrajo un 6,0% en promedio en el año, a la vez que el salario medio en términos reales se redujo (un 5,1%) y la tasa de informalidad aumentó (del 66,4% en diciembre de



2019 al 68,4% en diciembre de 2020). En el primer semestre de 2021, la tasa de ocupación en Lima se recuperó (y llegó a un 57,1% en junio), pero se situó bajo su nivel anterior a la pandemia, la tasa de desocupación disminuyó al 10,3% y la tasa de informalidad aumentó al 72%, lo que indica que hubo un rebote de la producción, pero no del empleo (CEPAL, 2021).

PERÚ: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2019				2020				2021	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/	2,5	1,3	3,2	1,9	-3,7	-30,0	-9,0	-1,7	3,8	—
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	63 028	66 024	67 702	67 736	68 139	72 897	73 923	73 106	76 855	74 062
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	92,1	91,4	91,2	91,7	92,1	89,6	95,0	98,6	100,7	103,2 d/
Tasa de desempleo abierto e/	5,2	3,6	3,5	3,6	5,1	8,8	9,6	7,0	7,5	—
Tasa de ocupación e/	69,2	68,6	69,7	70,4	66,6	41,3	57,2	65,6	64,7	—
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	2,2	2,3	1,9	1,9	1,8	1,6	1,8	2,0	2,6	3,3
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	1,7	1,2	0,7	-0,1	0,4	-0,4	0,2	1,6	5,6	7,1 d/
Tipo de cambio nominal promedio (soles por dólar)	3,3	3,3	3,3	3,4	3,4	3,4	3,5	3,6	3,7	3,8
Tasa de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva f/	2,4	2,5	2,4	2,2	2,1	1,7	1,2	1,1	0,9	0,9 d/
Tasa de interés activa f/	14,4	14,5	14,5	14,2	14,2	12,9	12,4	12,3	11,7	10,9 d/
Tasa de interés interbancaria	2,8	2,8	2,6	2,4	2,1	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2 d/
Tasa de política monetaria	2,8	2,8	2,6	2,3	1,9	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Diferencial de bonos soberanos, Embi + (puntos básicos, a fin de período) g/	130	124	131	107	265	182	170	132	152	163
Primas por canje de riesgo de incumplimiento de créditos, a 5 años (puntos básicos, a fin de período)	67	54	55	41	119	92	77	56	83	83
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	273	3 911	2 827	2 991	650	5 150	700	4 300	7 571	-
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100)	439	429	408	427	301	351	374	434	445	393
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	13,6	3,0	3,1	4,3	10,6	26,9	36,4	32,9	27,0	23,5 h/

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2007.

c/ Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

d/ Datos al mes de mayo.

e/ Total nacional.

f/ Tasa de mercado, promedio de las operaciones realizadas en los últimos 30 días hábiles.

g/ Calculado por J.P.Morgan.

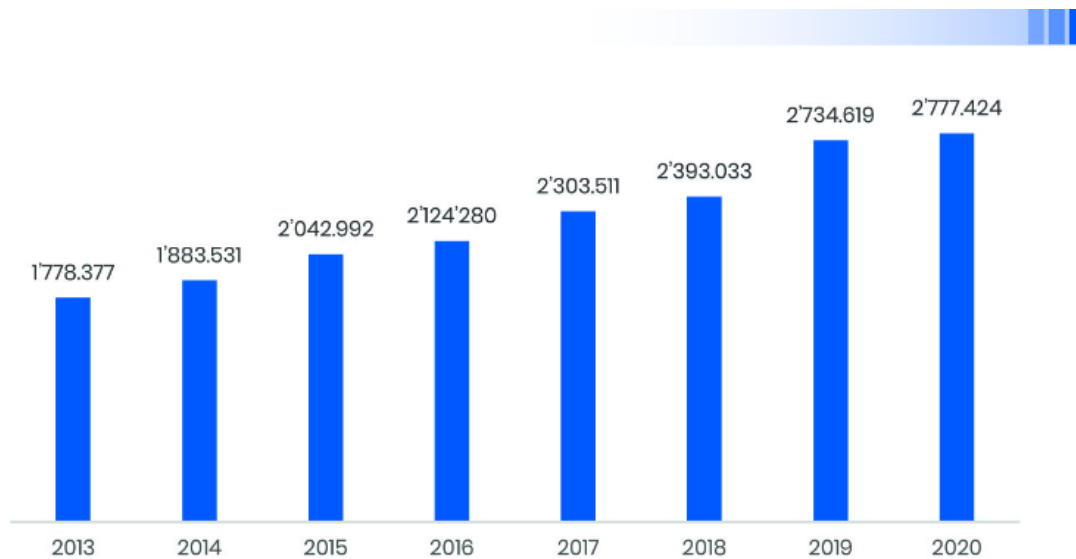
h/ Datos al mes de abril.

• EMPRESA

A pesar de la severidad de la crisis económica, al cierre del 2020 el stock de empresas existentes en el Perú ascendió a 2'777.424, lo que significó un crecimiento de apenas 1,6% respecto al 2019, de acuerdo con la información disponible del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI). Expresado en términos de flujos, durante el 2020 se



crearon un total de 235.447 empresas y se cerraron 45.467 empresas; mientras que 147.175 cambiaron de persona natural con negocio a sin negocio. En comparación al año 2019 se crearon 58.059 empresas menos y se cerraron 82.085 menos.



Fuente: INEI

Elaboración: IEDEP

De un total de 833.170 empresas creadas, Lima es, lógicamente, el departamento con mayor representatividad, con 32.520 empresas, seguida por Arequipa, con 4.948; La Libertad, con 4.915; Junín, con 3.617; y Cusco, con 3.539 (La Camara, 2021).

4.2. FACTORES GEOGRÁFICOS, ECONÓMICOS Y SOCIALES DE CUSCO

4.2.1. FACTORES GEOGRÁFICOS DE CUSCO

- **UBICACIÓN**

El departamento de Cusco, cuenta con una superficie de 71,987 km² lo cual equivale a 5.6% del territorio nacional, por lo que se constituye como la quinta más extensa del Perú, así mismo se localiza de forma exacta en la parte sur-oriental del país, mientras que ubicación se encuentra a 3,399 m.s.n.m., en cuanto a su división política este departamento cuenta con 13 provincias y un total de 114 distritos (BCRP, 2022).

Sus límites son los siguientes:

- Norte: Junín y Ucayali.
- Este: Madre de Dios y Puno.
- Sur-oeste: Arequipa.
- Oeste: Apurímac y Ayacucho.

Figura 2
Mapa del departamento de Cusco



Nota. Gobierno regional de Cusco

4.2.2. FACTORES ECONÓMICOS

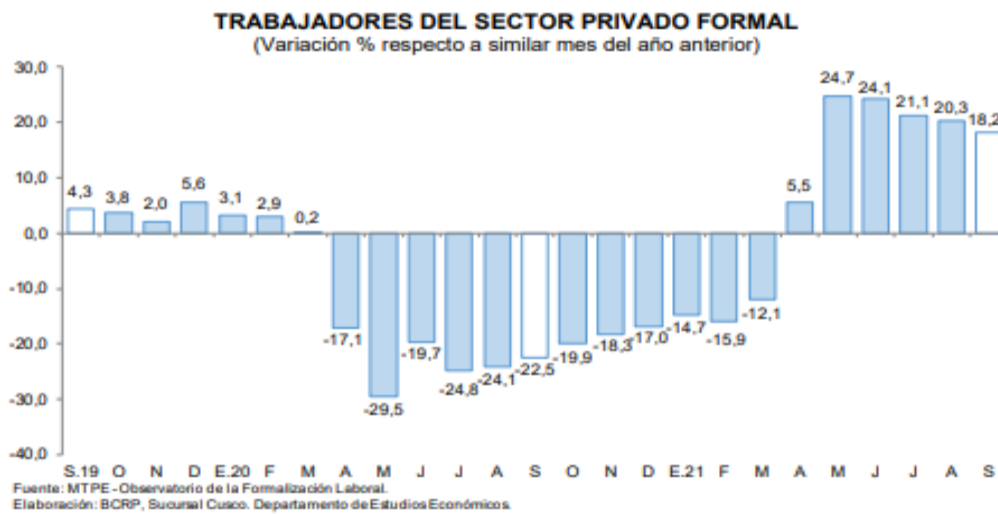
- **EMPLEO**

La cantidad de empleados del sector privado con sueldo es de 65 603 individuos antes de septiembre, mientras al año siguiente creció en 18.2%, se pudo observar el crecimiento del personal en el comercio al 17% y 16% en los servicios. Con respecto al empleo de tipo privado este creció en 5.9% comparado con años pasados. Las contrataciones aumentaron en el sector construcción en 50%, agrícola en 22%, minería en 16% y comercio en 10% (Chique et al., 2022).



NÚMERO DE TRABAJADORES DEL SECTOR PRIVADO FORMAL 1/
(Planilla Electrónica – PLAME y T-Registro)

Sectores	Setiembre			Enero - Setiembre		
	2020	2021	Var. %	2020	2021	Var. %
Agrícola 2/	443	512	15,6	453	553	22,1
Comercio	8 469	9 972	17,7	8 588	9 447	10,0
Construcción	4 163	5 543	33,1	3 001	4 524	50,8
Manufactura	3 477	3 979	14,4	3 619	3 731	3,1
Minería	3 857	4 609	19,5	3 846	4 497	16,9
Servicios	34 892	40 601	16,4	38 302	38 306	0,0
No precisa	181	387	113,8	170	334	96,5
TOTAL	55 482	65 603	18,2	57 979	61 392	5,9



• **EMPRESAS FORMALES Y PRIVADAS**

En el año 2019, el índice del trabajo formal en empresas que cuentan con más de 10 empleados, tuvo un incremento de 3.3% durante el mes de diciembre, ello por una demanda laboral mayor en los sectores del comercio que fue del 4.3%, en los servicios fue 3.4%; mientras que la industria manufacturera fue de 2%, así también en el sector transporte, almacenamiento y comunicaciones que fue del 0.8%. Por otro lado, durante el año 2019, el empleo se incrementó en 2.4% con relación al año 2018, debido a que la demanda creció en los sectores de servicios en un 3.1%, mientras que en el comercio fue 2.6%, lo cual fue minimizado por la reducción de las contrataciones dentro de la industria manufacturera que fue de -0.7% (Chique et al., 2019).



Tabla 3

Índice mensual de empleo en empresas privadas formales de 10 y más trabajadores por rama de actividad económica

Sector	Diciembre			Enero - Diciembre		
	2018	2019	Var. %	2018	2019	Var. %
Industria manufacturera	98.4	100.4	2.0	100.4	99.7	-0.7
Comercio	139.6	145.6	4.3	137.8	141.4	2.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	134.6	135.7	0.8	134.5	134.5	0.0
Servicios 2/	125.0	129.3	3.4	118.3	122.0	3.1
TOTAL	127.7	131.9	3.3	123.2	126.2	2.4

Nota. Elaborado por el BCRP, sucursal Cusco, departamento de Estudios económicos.

• PRODUCCIÓN AGROPECUARIA

En el año 2019, la producción agropecuaria aumentó en 19.8% en el mes de diciembre, debido a que la agricultura registró una producción mayor de 68.5%, sin embargo, este fue atenuado por la producción pecuaria que fue de -2.4%. de la misma forma durante el año 2019, este sector se incrementó en 3.9% a diferencia del año 2018. Así mismo el subsector agrícola se fue expandiendo gracias a la producción de cultivos que son dirigidos al mercado interno que representó el 116.1%, mientras que la agroindustria y el mercado externo representó el 36.5%, en el caso del mercado interno la producción de papa fue en 449.8%, mientras que la alfalfa fue el 301.1%, la cual fue atenuada de forma parcial debido a una producción baja de naranja que fue de -40.5% y el plátano fue de -6.2%; para el caso del mercado externo fue principalmente gracias al adelanto de las cosechas de alcachofa que representó el 516.9%. Cabe resaltar que en el año 2019 la agricultura ascendió en 4.4%, esto debido a la alta producción de alcachofa que fue 83.2%, así también el cacao fue de 23.2% y la papa fue de 11.3%, (Chique et al., 2019).

Por otro lado, la producción pecuaria se redujo en 2.4% durante el mes de diciembre, ya que hubo una producción baja de la fibra de alpaca que fue -9.5%, a pesar de ello durante el año 2019 dicho subsector tuvo una expansión del 2.2%, lo cual fue



relacionado con una producción mayor de la carne de res que fue 5.5% y en cuanto a la leche fue 4.5% , (Chique et al., 2019).

Al febrero de 2022, el sector mencionado creció en 7.3% comparada con el 2021. Entre los productos a exportar se encuentra la alcachofa, palta, maíz, choclo y leche, siendo con menor producción el frijol y la papa, en porcentaje se tuvo un crecimiento de 0.6% (Chique et al., 2022)

Tabla 4
Sector Agropecuario, 2019

SUBSECTOR ES	Estructu ra Porcentu al 2017	Diciembre				Enero – Diciembre			
		201 8	201 9	Var. %	Contribuci ón al creciment o	201 8	201 9	Var. %	Contribuci ón al creciment o
AGRÍCOLA	77.5			68.5	21.5			4.4	3.4
Orientada al mercado externo y agroindustria	24.8			36.5	6.8			7.6	2.0
Alcachofa	1.2	0.4	2.2	516. 9	6.9	8.5	15.6	83.2	1.1
Té	0.1	0.0	0.0	29.7	0.0	0.4	0.9	122. 4	0.0
Maíz amarillo duro	0.6	0.2	0.3	29.0	0.3	5.5	7.1	27.9	0.2
Palta	0.2	0.0	0.0	- 58.3	0.0	5.4	5.4	-0.3	0.0
Cacao	5.0	1.1	1.0	-8.7	-1.4	8.2	10.1	23.2	1.0
Achita o kiwicha	0.2	0.0	0.0	-	-	0.5	0.6	18.2	0.0
Café	14.4	0.0	0.0	-	-	30.8	29.8	-3.0	-0.5
Haba grano seco	2.5	0.0	0.0	-	-	18.4	18.7	1.8	0.0
Quinua	0.5	0.0	0.0	-	-	4.2	4.2	-0.8	0.0
Orientada al mercado interno	52.7			116. 1	14.6			2.8	1.4
Alfalfa	1.8	9.9	39. 5	301. 1	10.3	144. 5	198. 5	37.4	0.7
Papa	19.9	0.6	3.5	449. 8	3.8	393. 6	438. 1	11.3	2.2
Rocoto	0.1	0.0	0.3	479. 5	0.7	1.1	2.0	89.7	0.1
Yuca	1.0	0.2	0.7	186. 2	0.5	21.6	31.5	45.9	0.4
Cebolla	0.5	0.2	0.3	46.3	0.2	6.0	5.7	-5.2	0.0
Maíz choclo	2.5	0.4	0.4	11.1	0.1	41.2	35.1	- 15.0	-0.4



Plátano	1.1	1.9	1.8	-6.2	-0.1	32.3	29.1	-10.1	-0.1
Naranja	0.9	0.6	0.4	-40.5	-0.3	22.8	20.0	-12.3	-0.1
PECUARIO	22.5			-2.4	-1.7			2.2	0.5
Leche	9.6	8.8	9.2	5.2	1.1	106.0	110.8	4.5	0.4
Carne de vacuno	4.9	0.7	0.7	3.1	0.3	10.3	10.9	5.5	0.3
Carne de ave	1.7	0.4	0.4	4.2	0.2	3.9	4.1	3.0	0.0
Carne de alpaca	1.2	0.4	0.3	-9.5	-1.9	0.7	0.6	-8.8	-0.1
Carne de porcino	2.3	0.5	0.4	-9.6	-0.5	5.3	4.9	-6.5	-0.1
Fibra de alpaca	1.2	0.4	0.3	-9.5	-1.9	0.7	0.6	-8.8	-0.1
Sector agropecuario	100.0			19.8	19.8			3.9	3.9

Nota. Elaborado por el BCRP, sucursal Cusco, departamento de Estudios económicos.

• PRODUCCIÓN PESQUERA

En el año 2019, la actividad pesquera experimentó un aumento de 25.5% a comparación del mes de diciembre del año 2018; no obstante, durante el año 2019, dicha actividad se redujo en un 12.1% respecto al año pasado, lo cual fue ocasionado por la producción baja que fue de -33.8%, lo cual fue contrarrestado por la extracción del pejerrey con un 7.1% (Chique et al., 2019).

Tabla 5
Sector Pesca, 2019

Subsectores	Diciembre			Enero - Diciembre		
	2018	2019	Var. %	2018	2019	Var. %
Consumo Humano Directo (CHD)						
Fresco	6	8	19.5	71	64	-9.6
SECTOR PESCA 2/			25.5			-12.1

Nota. Elaborado por el BCRP, sede regional Cusco, departamento de estudios económicos

Desde el enfoque pesquero par el 2022, la actividad se redujo en 28.7% al segundo mes del año en comparación con el año 2021. La trucha y el pejerrey se redujo, en los meses enero y febrero se redujo en 26.9% (Chique et al., 2022)



- **PRODUCCIÓN MINERA E HIDROCARBUROS**

En el año 2019, este sector tuvo una disminución de 6.9% en el mes de diciembre, esto se debió por una baja producción de los hidrocarburos que fue -8.6%, mientras que la minería metálica registró el -4.6%; en el caso de los hidrocarburos fue ocasionado porque el gas natural tuvo una baja producción que fue de -12.2% mientras que los líquidos de gas natural, fue de -6.6%; en cuanto a la minería metálica fue por la baja extracción de oro con un -27.6% y el cobre fue de -7%, todo ello fue generado por la baja producción de Constancia en el oro, y en Antapacay que fue del cobre y oro (Chique et al., 2019).

Tabla 6
Sector Minería e hidrocarburos, 2019

Mineral	Porcentual 2017	Diciembre				Enero - Diciembre			
		2018	2019	Var.%	Contribución	2018	2019	Var.%	Contribución
MINERÍA METÁLICA	42.9			-4.6	-2.0			-3.0	-1.3
Cobre (TMF)	39.1	28,059	26,089	-7.0	-2.7	327,594	311,539	-4.9	-1.9
Molibdeno (TMF)	0.6	92	179	94.6	1.3	906	1,273	40.5	0.5
Oro (Onzas troy)	2.3	9,901	7,170	-27.6	-0.5	189,149	199,400	5.4	0.2
Plata (Onzas troy)	1.0	368,576	341,152	-7.4	-0.1	4 245 088	4 203,742	-1.0	0.0
Plomo (TMF)	0.0	7	2	-71.4	0.0	1,215	1,083	-10.9	0.0
Zinc (TMF)	0.0	3	0	-100.0	0.0	1,858	1,815	-2.3	0.0
HIDROCARBUROS	57.1			-8.6	-5.0			3.2	1.8
Gas natural (MMPC)	19.0	41,975	36,851	-12.2	-2.5	427,772	451,563	5.6	1.0
Líquidos de gas natural (MB)	38.1	2,791	2,607	-6.6	-2.5	30,443	31,034	1.9	0.7

Nota. Elaborado por el BCRP, sede regional Cusco, Departamento de Estudios económicos

Dentro de la minería, esta se redujo en 1.4% a febrero de 2022, siendo el oro, cobre y molibdeno los más afectados, lo cual no paso con los hidrocarburos, el gas aumento en 1.7% siendo mayor (Chique et al., 2022).

- **PRODUCCIÓN TURÍSTICA**

Para el año 2019 las visitas turísticas en el mes de octubre, así como el arribo de ellos a los locales de hospedaje aumento a un total de 323 688 visitantes, lo cual fue bajo en un 1.8% en relación al mes de octubre del año pasado, dicha reducción fue debido a

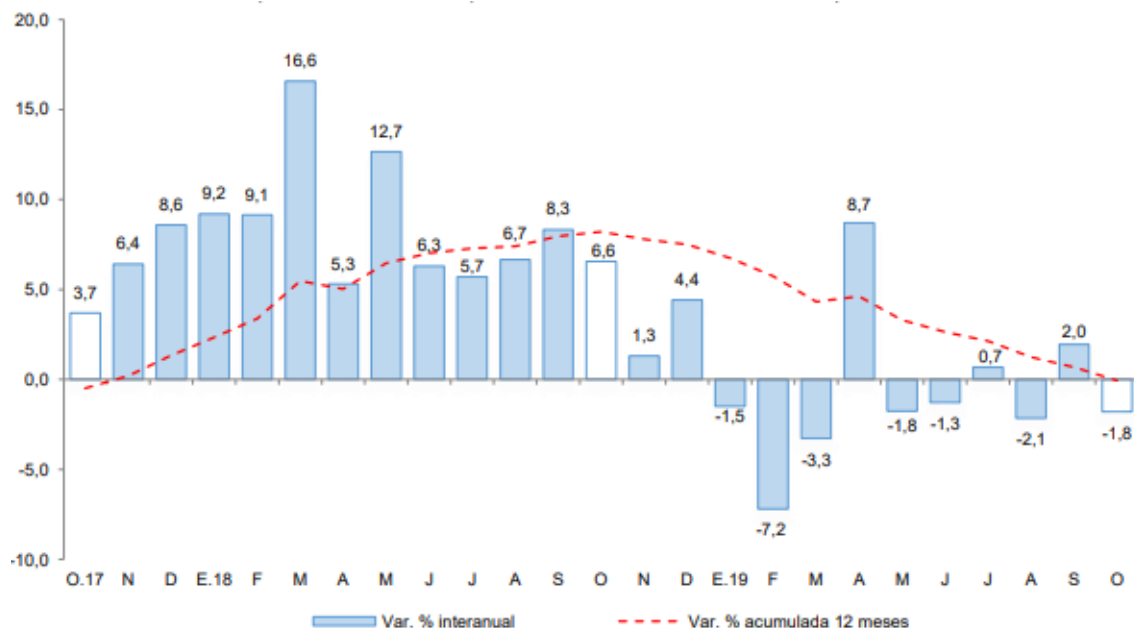


que hubo menor concurrencia de los turistas nacionales que fue de -11.8%, lo cual fue contrarrestado por el incremento de los turistas extranjeros que fue de 4%. En el caso de los turistas nacionales, la baja concurrencia fue por proveniente de Huancavelica con el -56%, mientras que Lima fue -6.9% y de Arequipa fue de -5.9%; no obstante, el incremento de los turistas nacionales fue por las llegadas de Brasil que fueron el 32.2%, seguido por España que fue de 28.5%, y de Francia que registró el 15.6% (Chique et al., 2019).

Durante el periodo de enero a octubre, las visitas a Cusco se contrajeron en un 0.5% en comparación del mismo periodo del año 2019, esto fue ocasionado porque los arribos tanto nacionales como extranjeros mostraron una baja de 0.5% para ambos casos (Chique et al., 2019).

Figura 3

Evolución de arribos a establecimientos de hospedaje, 2019



Nota. Elaborado por el BCRP, sede regional Cusco, departamento de estudios económicos.



A diciembre del año 2021, los turistas y sus visitas aumentaron en 35%, los arribos crecieron en 54%, mientras que los nacionales se redujeron en 11.2% (Chique et al., 2022).

4.2.3. SISTEMA FINANCIERO CUSCO 2007-2020

- **CRÉDITO**

El saldo de crédito ascendió a S/ 7 203 millones al cierre del primer mes del año, monto mayor en 20,7 por ciento con respecto al saldo registrado en enero de 2020. Esta tasa de crecimiento fue superior a la observada en el mismo mes de 2020 (8,7 por ciento) y de 2019 (6,9 por ciento). El crédito en la banca múltiple, que intermedió el 49,2 por ciento del crédito total, aumentó 25,4 por ciento. Asimismo, el crédito en las instituciones no bancarias, que concentró el 48,1 por ciento del total, se expandió 18,5 por ciento interanual, debido a las mayores colocaciones de las cajas municipales (23,6 por ciento) (BCRP, 2021).

(Saldos en millones de soles)

	A enero			
	2020	2021	Estruct. % 2021	Var. Nom. Ene-21 / Ene-20
Banco de la Nación 1/	207	183	2,5	-11,8
Agrobanco 2/	9	8	0,1	-5,5
Banca Múltiple	2 827	3 545	49,2	25,4
Instituciones No Bancarias	2 925	3 468	48,1	18,5
Financieras	508	511	7,1	0,6
Cajas Municipales	2 347	2 900	40,3	23,6
Cajas Rurales	52	41	0,6	-21,4
Edpymes	19	17	0,2	-12,7
TOTAL	5 968	7 203	100,0	20,7
Empresas	3 838	5 117	71,0	33,3
Personas	2 130	2 087	29,0	-2,0
Consumo	1 547	1 479	20,5	-4,4
Hipotecario	583	607	8,4	4,2
MN	5 744	6 986	97,0	21,6
ME	224	217	3,0	-2,8

1/ Considera solo los créditos de consumo e hipotecario.

2/ No considera los créditos a las demás empresas del sistema financiero.

Fuente: SBS.

Elaboración: BCRP, Sucursal Cusco. Departamento de Estudios Económicos.



- **DEPÓSITOS**

El saldo de los depósitos (S/ 6 904 millones) avanzó 21,3 por ciento en enero de 2021. Esta tasa de crecimiento fue superior a la registrada en enero de 2020 (8,2 por ciento) y enero de 2019 (11,9 por ciento). Por modalidad, los depósitos a la vista se incrementaron en 39,3 por ciento y de ahorro 34,4 por ciento; en cambio, a plazo mostraron una reducción de 5,6 por ciento. Por tipo de institución, las captaciones en la banca múltiple crecieron 32,9 por ciento y en las instituciones no bancarias 3,7 por ciento. Los depósitos en moneda nacional se expandieron 27,0 por ciento y en moneda extranjera 1,0 por ciento. Con ello, el ratio de dolarización descendió 3,6 puntos porcentuales hasta ubicarse en 18,3 por ciento (BCRP, 2021).

(Saldos en millones de soles)

	A enero			
	2020	2021	Estruct. % 2021	Var. Nom. Ene-21 / Ene-20
Banco de la Nación	756	987	14,3	30,7
Banca Múltiple	2 728	3 627	52,5	32,9
Instituciones No Bancarias	2 209	2 290	33,2	3,7
Financieras	256	277	4,0	8,5
Cajas Municipales	1 946	2 006	29,1	3,1
Cajas Rurales	7	6	0,1	-13,8
TOTAL	5 692	6 904	100,0	21,3
Vista	948	1 320	19,1	39,3
Ahorro	2 763	3 714	53,8	34,4
A plazo	1 981	1 870	27,1	-5,6
MN	4 443	5 642	81,7	27,0
ME	1 249	1 262	18,3	1,0

Fuente: SBS.
Elaboración: BCRP, Sucursal Cusco, Departamento de Estudios Económicos.

4.2.4. FACTORES SOCIALES

- **SALUD**

En el año 2018, el registro de los casos de enfermedades respiratorias fue de 102878, lo cual comparado al año 2017 hubo un incremento de 22.8% (ITP Producción, 2021)



Figura 4
Evolución de enfermedades respiratorias en Cusco



Nota. <https://data-peru.itp.gob.pe/profile/geo/cusco?healthSicknessSelector=3#salud>

Para el año 2018 los casos de desnutrición infantil, fue de 14%, lo cual, a comparación del año 2017, se evidenció un crecimiento del 4.56% (ITP Producción, 2021)

Figura 5
Evolución de la tasa de desnutrición infantil en Cusco



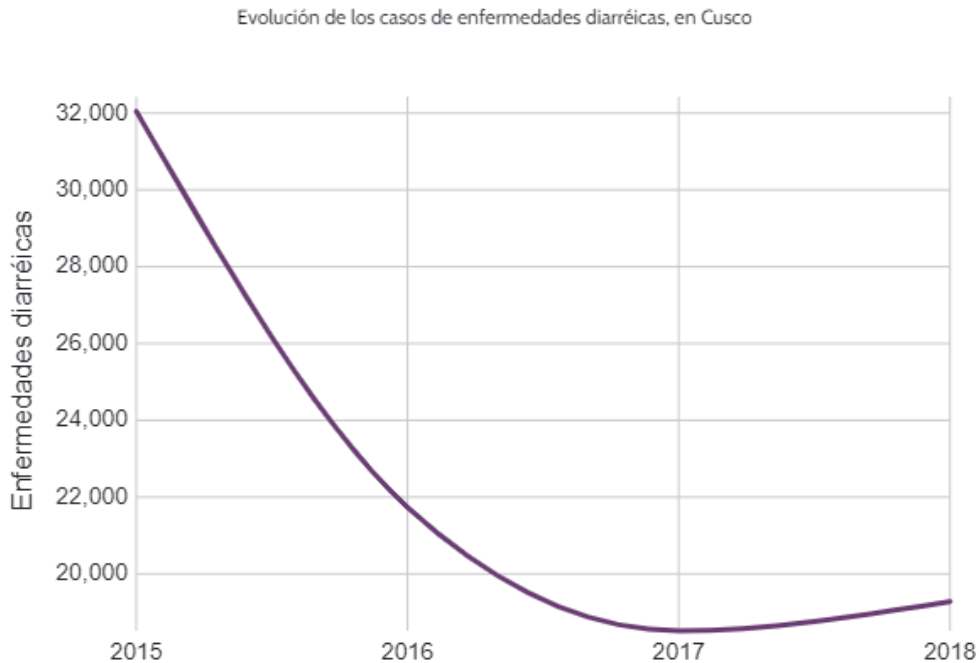
Nota. <https://data-peru.itp.gob.pe/profile/geo/cusco?healthSicknessSelector=3#salud>



Así mismo se tiene que las enfermedades diarreicas en la población infantil, se registraron 19,821 casos, lo cual, comparado con el año pasado, se denota un crecimiento del 4.12% (ITP Producción, 2021).

Figura 6

Evolución de los casos de enfermedades diarreicas en Cusco

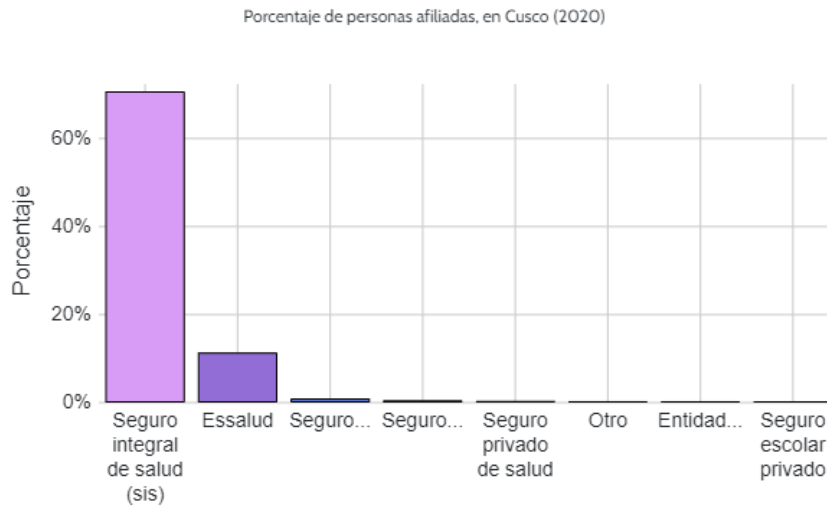


Nota. <https://data-peru.itp.gob.pe/profile/geo/cusco?healthSicknessSelector=2>

- **AFILIACIÓN A SEGUROS Y ATENCIÓN MÉDICA**

Afiliados a sistemas de salud: Por otro lado, se tiene que los en el año 2020, de acuerdo a una encuesta realizada, 1,128,888 personas aseguraron contar por lo menos con un sistema de salud, lo cual equivale al 82.3%, sin embargo 242,140 personas, lo cual equivale al 17.7% mencionaron que no pertenecen a ningún sistema de salud (ITP Producción, 2021).

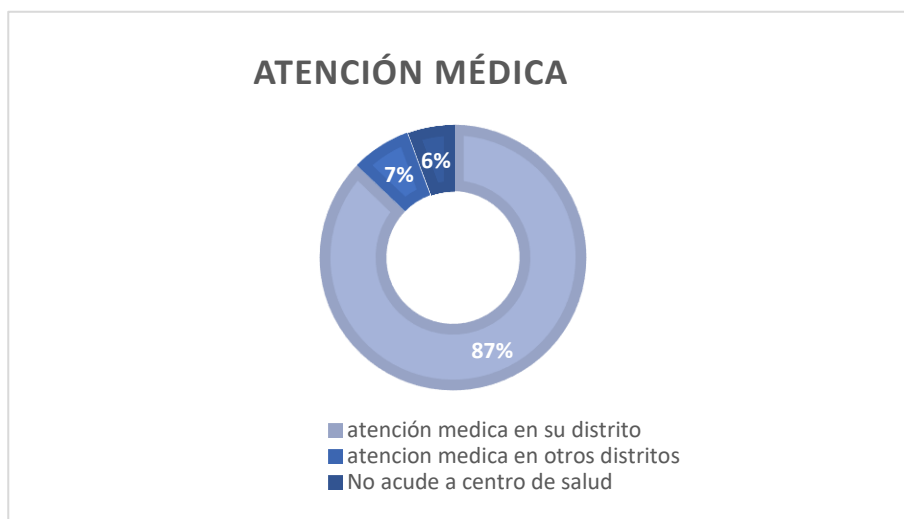
Figura 7
Porcentaje de personas afiliadas en Cusco 2020



Nota. <https://data-peru.itp.gob.pe/profile/geo/cusco?healthSicknessSelector=2>

Con relación a los centros de prestación de salud: en el año 2020, del total de población encuestada, el 87.2% buscó atención médica dentro de su distrito, mientras que el 7.2% decidió buscar atención médica en otros distritos y solo el 5.57% prefirió no buscar atención médica en los centros de salud. (ITP Producción, 2021).

Figura 8
Atención Médica



Nota. <https://data-peru.itp.gob.pe/profile/geo/cusco?healthSicknessSelector=2>

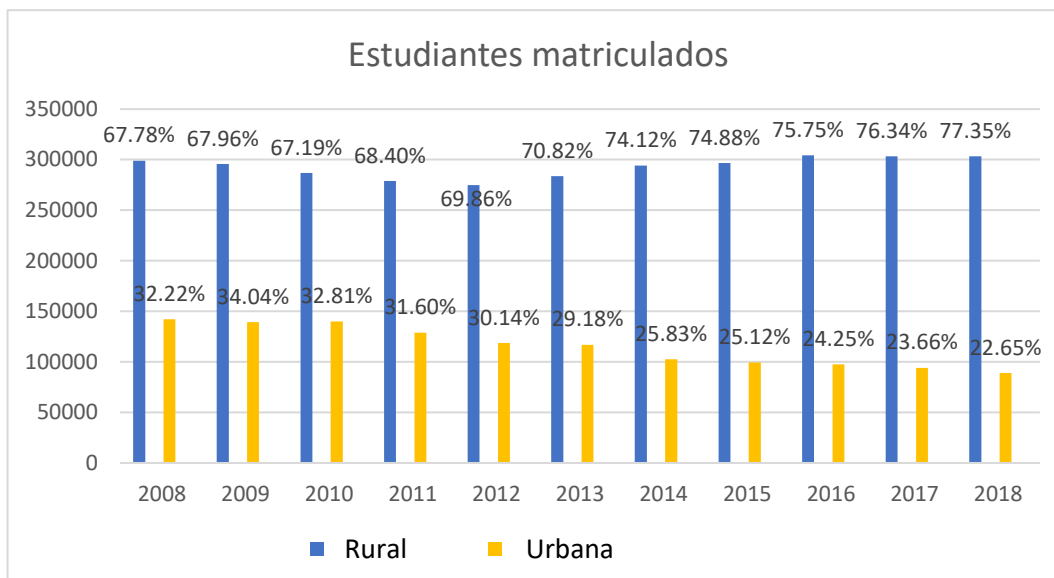


- **EDUCACIÓN**

Durante el año 2018, las matrículas en la zona urbana fue un total de 88,857, lo cual representa el 22.7%, mientras que en la zona rural fue de 303,405, que viene a representar al 77.3%, (ITP Producción, 2021).

Figura 9

Estudiantes matriculados en zonas rurales y urbanas



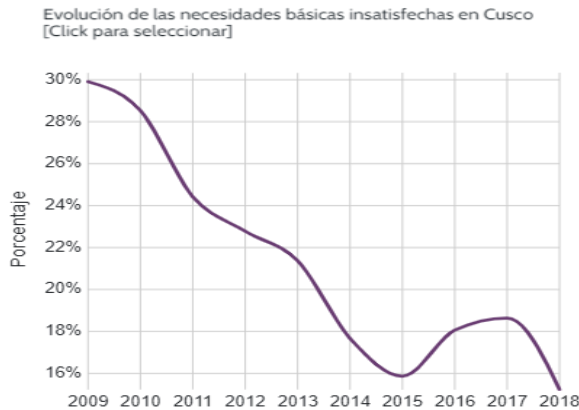
Nota. <https://data-peru.itp.gob.pe/profile/geo/cusco?healthSicknessSelector=2#educacion>

- **VIVIENDA**

Aun en el año 2018, en diversos departamentos del Perú, de acuerdo a los porcentajes de la población, se evidenció más de una necesidad básica insatisfecha, el departamento de Cusco ocupaba la posición número 16, lo cual representó el 15.2% con necesidades insatisfechas, (ITP Producción, 2021).

Figura 10

Evolución de las necesidades básicas insatisfechas en Cusco

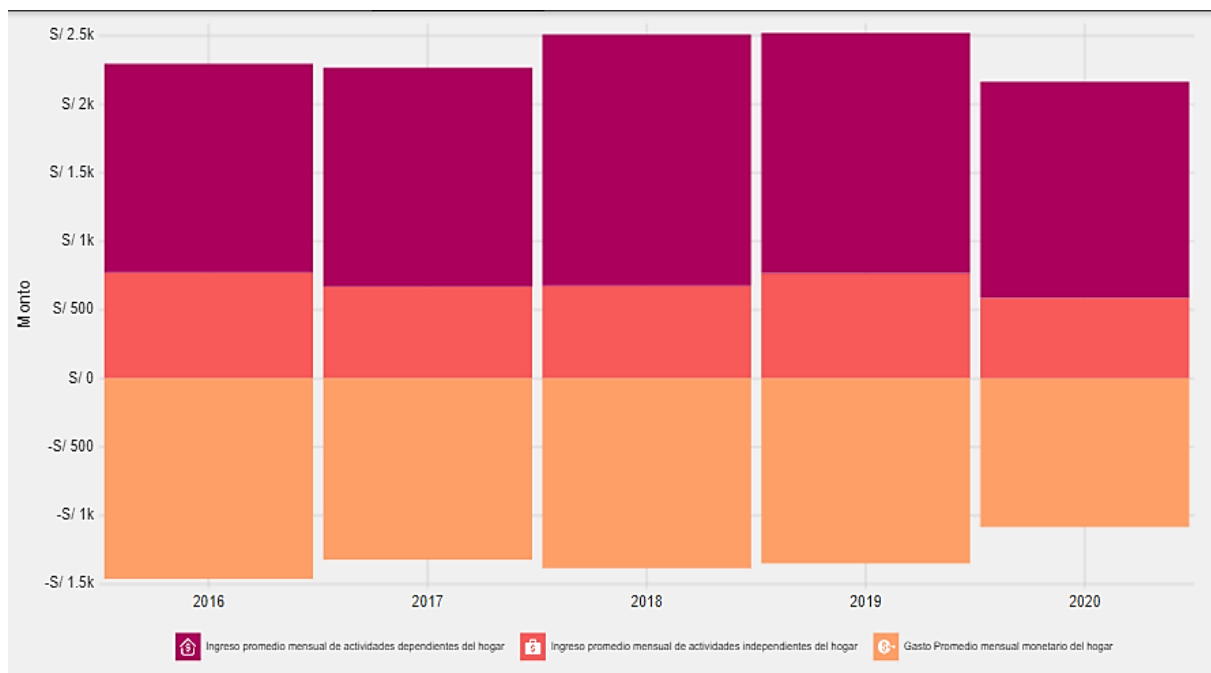


Nota. <https://data-peru.itp.gob.pe/profile/geo/cusco?healthSicknessSelector=2#hogares>

En el caso de la economía de los hogares, en el año 2020, en la región de Cusco, se registró datos acerca del ingreso promedio mensual a causa de las actividades dependientes del hogar fue de S/ 1580.00, mientras que el ingreso promedio mensual por las actividades independientes fue de S/ 586, sin embargo, el promedio de gastos mensuales de un hogar fue de S/ 1080.00, (ITP Producción, 2021).

Figura 11

Ingresos y gastos mensuales promedio en Cusco



Nota. <https://data-peru.itp.gob.pe/profile/geo/cusco?healthSicknessSelector=2#hogares>



Así mismo, en el año 2020, en el departamento de Cusco, los hogares aseguraron contar con ingresos independientes, mientras que solo el 24.5% indicó que no poseía ningún ingreso independiente. Mientras que el 95.4% de los hogares que se dedican a la producción, reportaron que realizan actividades relacionados a la agricultura, así también el 89.9% aseguró realizar actividades relacionadas a la acuícolas, mientras que el 22% realizaba actividades forestales (ITP Producción, 2021).

En el caso del uso de los instrumentos financieros se ha registrado que el 27.7% poseía una cuenta de ahorros, mientras que solo el 2.95% contaba con una cuenta corriente y en menor porcentaje el 1.71% contaba con una cuenta de ahorros a plazo fijo (ITP Producción, 2021).



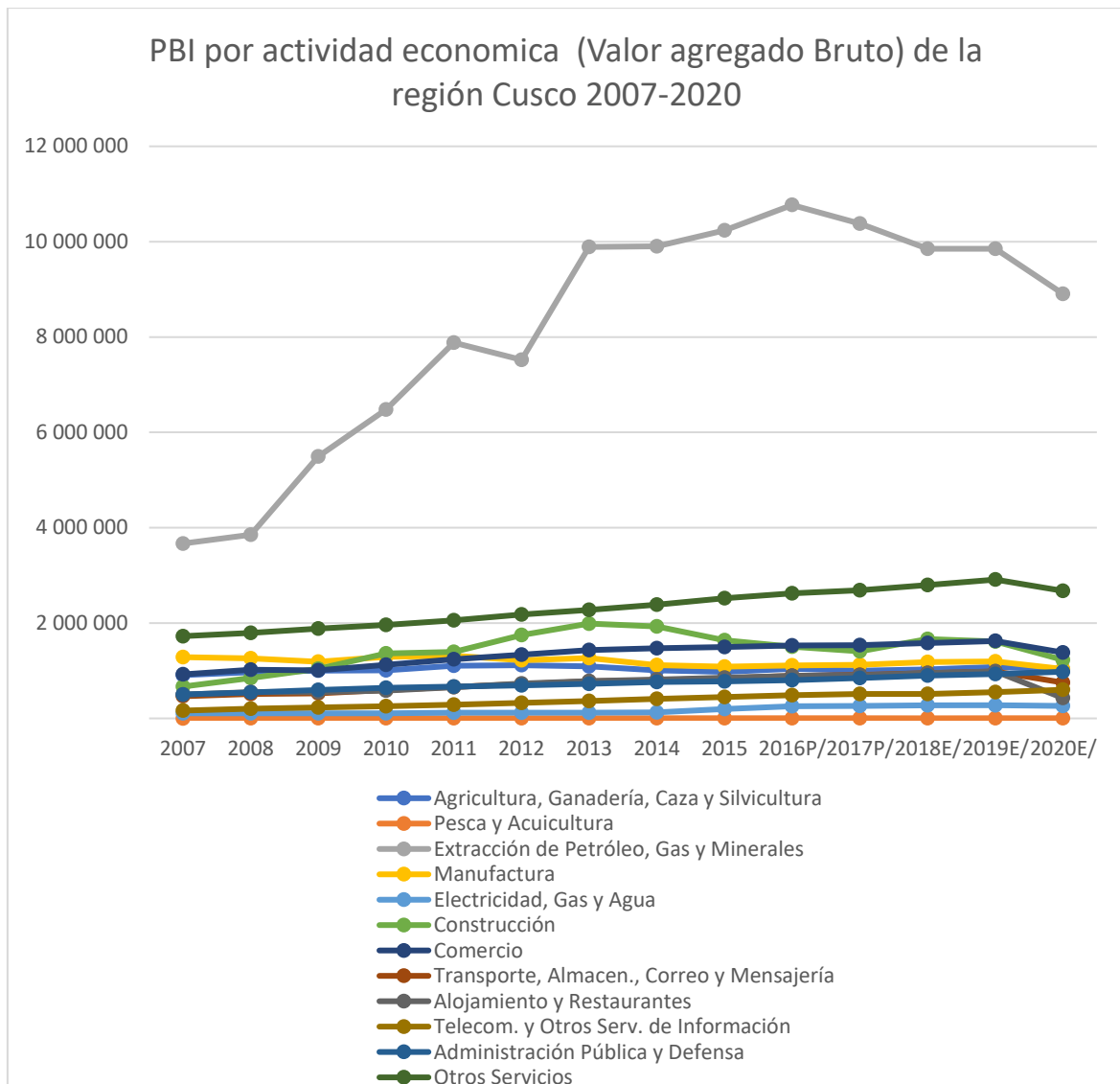
CAPÍTULO V RESULTADOS

5.1. SISTEMA FINANCIERO DE LA REGIÓN CUSCO

5.1.1. PBI

Figura 12

PBI por actividad económica (Valor agregado Bruto) de la región Cusco 2007-2020

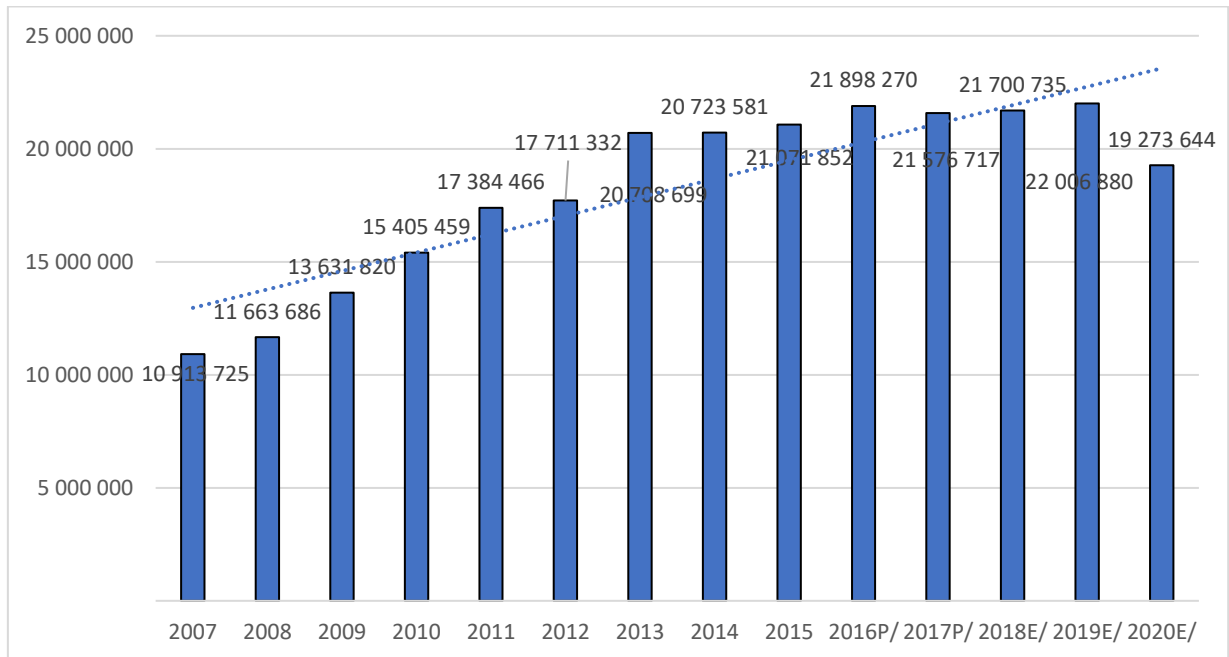


El PBI por actividad económica, se muestra que el sector extracción de petróleo, gas y minerales es la actividad económica con mayor valor agregado que se genera en la región, se evidencia que el año 2016 se generó alrededor de 10 millones de soles, por otra parte, la segunda actividad con mayor preponderancia se

encuentran otros servicios en general. Así mismo, todos los sectores económicos se encontraban en una curva de crecimiento hasta el 2019, donde se observó una caída; esto debido a la pandemia del COVID-19.

Figura 13

PBI total de Cusco 2007-2020



Nota. Elaboración propia

En la figura anterior se puede visualizar la evolución del Valor Agregado de la Región del Cusco, así como su tendencia positiva. Se acota que en el año 2022 se estimó una disminución notable debido al contexto pandémico, por otra parte, el pico superior histórico se encontró en el año 2019 con 22 006 880 millones de soles.

5.1.2. DEPÓSITOS TOTALES

Tabla 7

Depósitos Totales s de Cusco 2007-2020

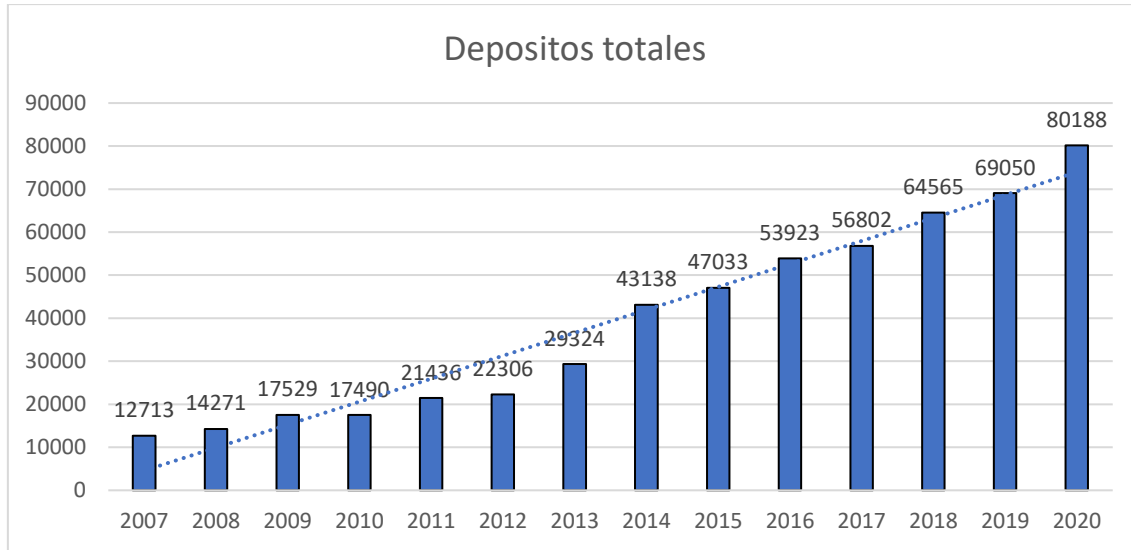
	N	Mínimo	Máximo	Media	Desv. Desviación
Depósitos totales	14	12713,00	80188,00	392,691,429	2,283,770,611



Nota. Elaboración propia

Figura 14

Depósitos totales de Cusco 2007-2020



Nota. Elaboración propia

Respecto a los depósitos totales se observa en la anterior figura, un crecimiento positivo y sostenido desde el año 2007 al año 2020, se observa que el valor máximo dentro de lo señalado el valor de los depósitos mayor fue de 80 188 millones aun teniendo en cuenta el periodo pandémico, pudiendo asumir que, a pesar de la disminución de la actividad económica, se conservaron los depósitos en el sistema financiero. El valor mínimo es 12713 millones de soles en el año 2007 que se explica la menor profundidad financiera del país en aquellos años.

5.1.3. DEPÓSITOS BANCARIOS

Tabla 8

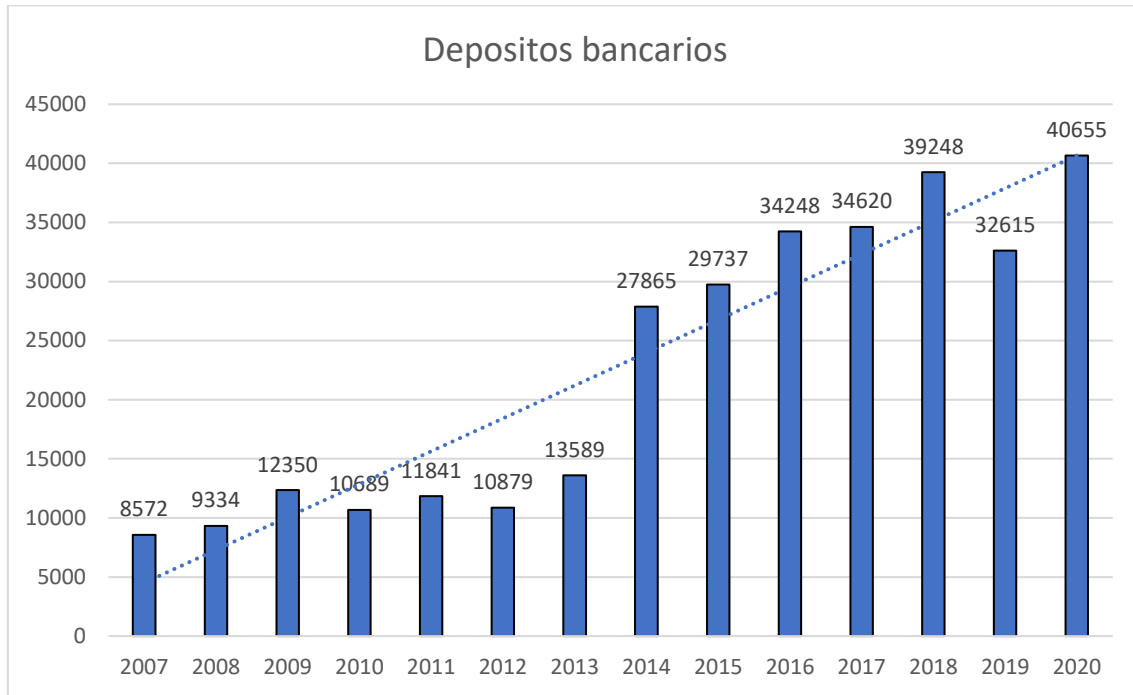
Depósitos bancarios de Cusco 2007-2020

	N	Mínimo	Máximo	Media	Desv. Desviación
Depósitos bancarios	14	8572,00	40655,00	225,887,143	1,245,389,242

Nota. Elaboración propia

Figura 15

Depósitos bancarios de Cusco 2007-2020



Nota. Elaboración propia

Respecto a los depósitos netamente de instituciones bancarias, se observa en la anterior figura, un crecimiento positivo y sostenido desde el año 2007 al año 2020, se observa que el valor máximo dentro de lo señalado el valor de los depósitos mayor fue de 40 655 millones, pudiendo asumir que, a pesar de la disminución de la actividad económica, se conservaron los depósitos en el sistema bancario. El valor mínimo es 8572 millones de soles también en el año 2007.

5.1.4. DEPÓSITOS NO BANCARIOS

Tabla 9

Depósitos no bancarios de Cusco 2007-2020

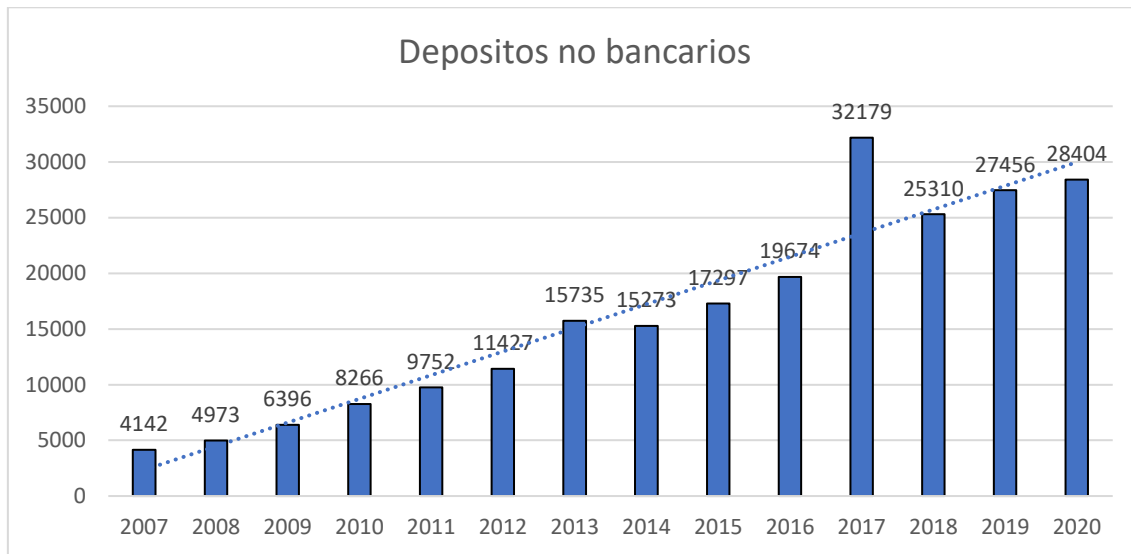
	N	Mínimo	Máximo	Media	Desv. Desviación
Depósitos no bancarios	14	4142,00	32179,00	161,631,429	929,495,401

Nota. Elaboración propia



Figura 16

Depósitos no bancarios de Cusco 2007-2020



Nota. Elaboración propia

Respecto a los depósitos no bancarios, es decir de entidades como cajas municipales, financieras, cooperativas y demás, se observa en la anterior figura, un crecimiento positivo y sostenido desde el año 2007 al año 2020, se observa que el valor máximo dentro de lo señalado el valor de los depósitos no bancarios mayor fue de 32 179 millones, pudiendo asumir que, a diferencia de los depósitos bancarios, esta es considerablemente menor, por la menor profundidad financiera y de liquidez que tienen estas entidades a comparación del sistema bancario. El valor mínimo fue de 4142 millones de soles también en el año 2007, al igual que el sistema bancario, esto se puede explicar cómo se mencionó anteriormente debido a que, en años posteriores, el sistema financiero no estuvo conformada por una gran parte de la población, como lo es hoy en día por la globalización y la digitalización del dinero.

5.1.5. CRÉDITOS TOTALES

Tabla 10

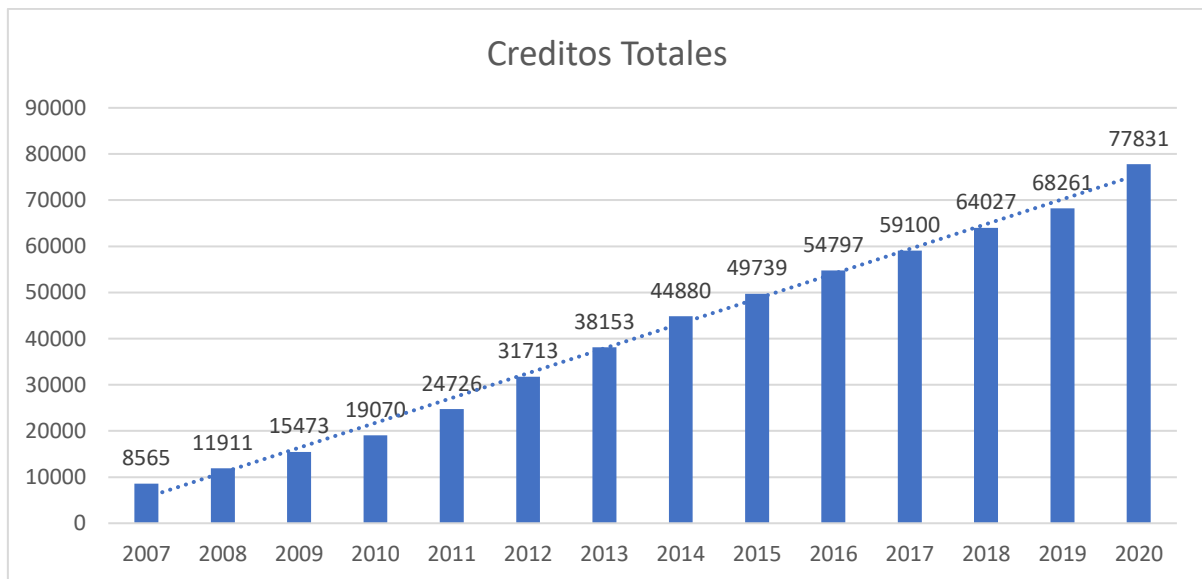
Créditos Totales del 2007-2020

	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar	Varianza
Créditos	8565	77831	42718.857	22885.3	523737241

Nota. Elaboración propia

Figura 17

Créditos totales



Nota. Elaboración propia

En la tabla 24, se muestra los créditos totales, donde el valor mínimo y máximo corresponden consecutivamente a 8565 y 77831 millones de soles. Así mismo, el valor promedio de los valores es de 42718.857 millones de soles con una desviación estándar de 22885.3 unidades. Respecto a la figura se observa visualmente que existe un crecimiento lineal de los créditos totales en el periodo 2007-2020.

- Créditos bancarios del 2007-2020



Tabla 11

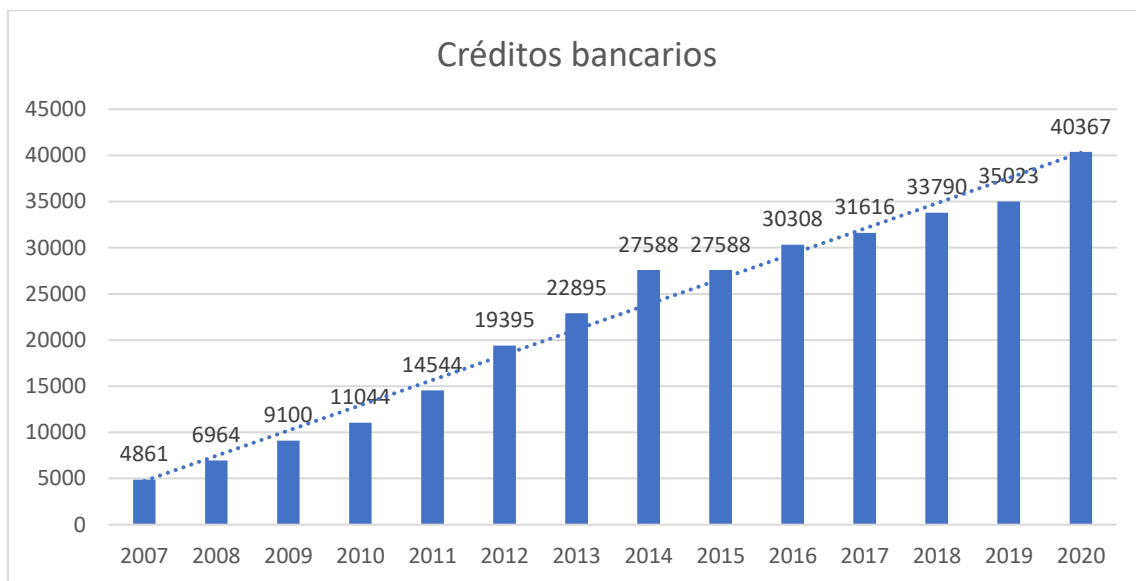
Créditos bancarios del 2007-2020

	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar	Varianza
Créditos Bancarios	4861	40367	22506	11555	133519783

Nota. Elaboración propia

Figura 18

Créditos bancarios



Nota. Elaboración propia

En la tabla 25, se muestra los créditos bancarios totales, donde el valor mínimo y máximo corresponden consecutivamente a 4861 y 40367 millones de soles. Así mismo, el valor promedio de los valores es de 22506 millones de soles con una desviación estándar de 11555 unidades. Respecto a la figura se observa visualmente que existe un crecimiento lineal de los créditos bancarios totales en el periodo 2007-2020.

5.1.6. CRÉDITOS NO BANCARIOS

Tabla 12

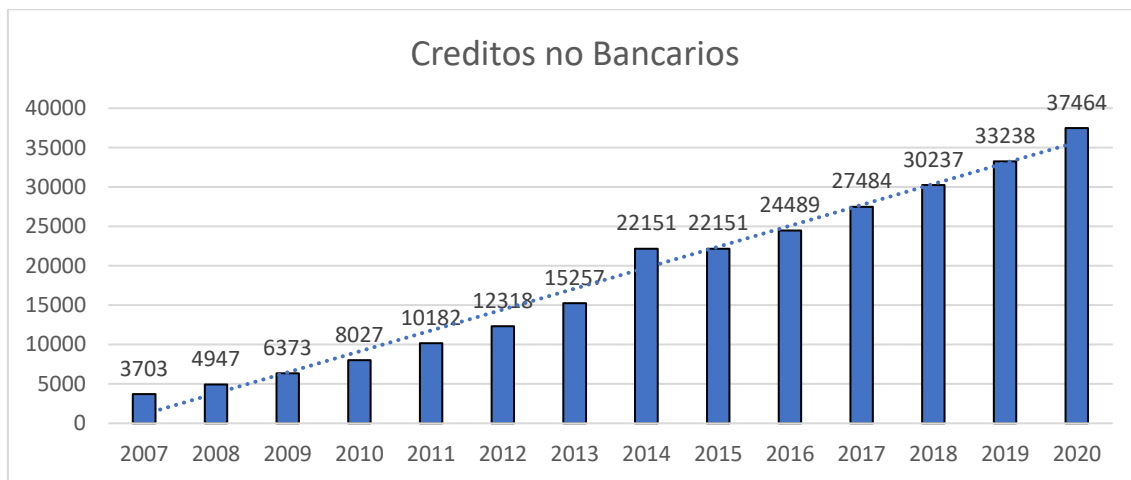
Créditos no Bancarios del 2007-2020

	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar	Varianza
Créditos No Bancarios	3703	37464	18430	11215	125775139

Nota. Elaboración propia

Figura 19

Créditos no Bancarios del 2007-2020



Nota. Elaboración propia

En la tabla 25, se muestra los créditos No bancarios totales, donde el valor mínimo y máximo corresponden consecutivamente a 3703 y 37464 millones de soles. Así mismo, el valor promedio de la serie es de 18430 millones de soles con una desviación estándar de 11215 unidades. Respecto a la figura se observa visualmente que existe un crecimiento lineal de los créditos bancarios totales en el periodo 2007-2020.



CAPITULO VI. MODELO ECONOMETRICO

• PRESENTACIÓN DEL MODELO ECONOMETRICO

En el presente estudio, se utiliza un modelo econométrico con datos de panel, propuesto por Jaraite et al. (2012), basado en una función log-lineal, lo cual, se presenta de la siguiente manera:

$$\text{Log}Y_{it} = \beta_0 + \sum_{k=1}^k \beta_k x_{kit} + \varepsilon_{it}$$

Donde: Y es la variable dependiente, $k=1, 2, \dots, K$ (variables explicativas), $i= 1, 2, \dots, I$, $t=1, 2, \dots, T$, β_0 es una constante y ε representa al error como efecto de todas las variables omitidas en el modelo. En el presente estudio $i=1, 2, \dots, L$ (entidades financieras), $t= 07, 08, \dots, 20$ (2007-2020).

• PRESENTACIÓN DEL MODELO EMPÍRICO

Para estimar la incidencia del sistema financiero sobre el crecimiento económico se estableció utilizar dos indicadores de medición:

- Depósitos
- Créditos

Estos a su vez fueron evaluados según la institución donde se realizó la operación financiera, pudiendo ser en el sistema bancario o no bancario.

La variable dependiente es “Crecimiento económico de la provincia del Cusco”, si bien existen diversas teorías para determinar y evaluar el crecimiento, con el objetivo de realizar una correlación, esta variable será medida a través del PBI regional.



Siendo el modelo económico que explica el crecimiento económico de la ciudad del cusco de la siguiente manera:

$$\text{Crecimiento} = f(\text{Depósitos, créditos}) \dots\dots\dots (1)$$

Para el modelo econométrico, modelado a una regresión lineal múltiple:

$$C = \beta_0 + \beta_1 D + \beta_2 Cr + \varepsilon \dots\dots\dots 2$$

Donde:

- C: Crecimiento económico de la Provincia de cusco
- D: Depósitos totales
- Cr: Créditos totales
- β_0 : Constante fija de Crecimiento (corresponde al origen de la recta de regresión)
- $\beta_1 - \beta_2$: coeficientes de cambio medio.
- ε : error

5.1. DESCRIPCIÓN DEL MODELO

Tabla 13
Resumen del modelo

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Estadísticos de cambio					Durbin-Watson
					Cambio en R cuadrado	Cambio en F	gl 1	gl 2	Sig. Cambio en F	
1	,969 ^a	,940	,925	,02468028	,940	62,242	7	28	,000	1,842
<i>a. Predictores: (Constante): créditos, depósitos</i>										
<i>b. Variable dependiente: Crecimiento económico</i>										

Nota. Elaboración propia



En la tabla N° 26, se puede apreciar el coeficiente de correlación de Pearson, donde claramente $R^2 = 0.940$ se tiene una asociación muy alta (siendo el valor máximo 1) el cual nos indica que el 94% del crecimiento económico está explicado por las variables independientes utilizadas en este modelo.

El modelo presenta un R cuadrado ajustado, el cual es una corrección a la baja de R^2 basado en el número de casos y variables independientes utilizados (grados de libertad), en el cual tiene un valor de 0.925, el cual sigue refiriendo una alta asociación entre las variables.

Se puede apreciar el nivel crítico (Sig.) el cual se puede tomar como una prueba de hipótesis (al igual que la prueba exacta de Fisher) debiendo esta no superar el 0.05, en este caso la Sig. muestra el valor 0.000, el cual es menor; por lo que el modelo es estadísticamente significativo.

El estadístico de Durbin – Watson es igual al valor de 1.842, es una prueba para evaluar la existencia de auto-correlación. Este estadístico oscila entre 0 y 4, los valores menores a 2 indican auto-correlación serial positivo, y mayores de 2 auto-correlación serial negativo. Se puede asumir que el modelo cumple con el supuesto de independencia entre los residuos cuando este estadístico oscila entre los valores 1.5 y 2.5; en este caso, afirmamos que el modelo cumple con el supuesto de independencia.

Tabla 14
ANOVA del modelo

Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	,265	7	,038	62,242	,000 ^b
	Residuo	,017	28	,001		
	Total	,282	35			



<i>a. Variable dependiente: Crecimiento económico</i>
<i>b. Predictores: (Constante): créditos, depósitos</i>

Nota. Elaboración propia

En la tabla 27 de ANOVA muestra el estadístico F, que contrasta la hipótesis nula de que el valor poblacional de R es cero; por tanto, permite decidir si existe relación lineal significativa entre la variable dependiente y el conjunto de variables independientes en conjunto.

El valor crítico Sig. = 0.000 indica que existe relación lineal significativa. Podemos afirmar, por tanto, que el hiperplano definido por la ecuación de regresión ofrece un buen ajuste a la nube de puntos.

- **HIPÓTESIS GENERAL**

H₀: El sistema financiero no incide directamente en el crecimiento económico de la región del Cusco, 2007-2020

H₁: El sistema financiero incide directamente en el crecimiento económico de la región del Cusco, 2007-2020.

Tabla 15
Coefficientes del modelo

Coeficientes								
Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.	Estadísticas de colinealidad	
		B	Des. Error	Beta			Tolerancia	VIF
1	(Constante)	,879	,683		1,287	,009		
	Depósitos	,329	,153	,166	2,144	,001	,361	2,772
	Créditos	,434	,213	,129	2,032	,002	,534	1,872

a. Variable dependiente: Crecimiento económico regional de Cusco

Nota. Elaboración propia



La tabla 28, muestra los coeficientes de regresión parcial, donde se puede vislumbrar los coeficientes beta, ($B_0 - B_7$), con estos coeficientes se puede realizar la regresión mínimo cuadrática, el cual nos serviría para pronosticar futuros resultados de la variable dependiente.

De acuerdo a la tabla 28 se observa la significancia de las variables mediante la Significancia (P-value). En el caso de los depósitos totales, la significancia igual a 0.01 es menor a 0.05, nivel de significancia al 95%. Por lo que se acepta la hipótesis de la investigación y se rechaza la hipótesis nula. En el caso de la variable créditos totales, la significancia = 0.02 es menor a 0.05; por lo que se acepta la influencia del sistema financiero en el crecimiento económico regional de Cusco.

De acuerdo a la tabla 28, se muestra los coeficientes de las variables logarítmicas, la interpretación de los términos es a nivel porcentual, es decir, el valor de cambio con respecto de una variable a la otra es de significancia porcentual, desde ese entender:

- Por cada 1 millón de soles en depósitos, ya sea en instituciones bancarias o no, el PBI regional de Cusco aumenta en un 16,6%, lo cual es una incidencia directa significativa.
- Por cada 1 millón de soles dados al Crédito, ya sea en instituciones bancarias o no, el PBI regional de Cusco incrementa en un 12,9 %, lo cual es una incidencia indirecta significativa, contradiciendo a la hipótesis planteada desde un inicio.

Para evaluar la influencia exacta con respecto a los depósitos y créditos tienen el mismo efecto tanto en instituciones bancarias o instituciones no bancarias, se ha desglosado las variables de la siguiente manera:

$$D = D_b + D_{nb} \dots\dots\dots (5)$$



Donde:

D = depósitos totales (en millones de soles)

Db = depósitos en instituciones bancarias

Dnb = depósitos en instituciones no bancarias

Y

$$Cr = Crb + Crnb \dots\dots\dots (6)$$

Donde:

Cr = Créditos totales (en millones de soles)

Crb = Créditos en instituciones bancarias

Crnb = Créditos en instituciones no bancarias

Reemplazando (5) y (6) en (4) ...siguiendo con el modelo en logaritmos

$$\log C = B_0 + B_1 \log Db + B_2 \log Dnb + B_3 \log Crb + B_4 \log Crnb + U$$

Donde:

- $\log C$: Logaritmo a base 10 del Crecimiento económico de la ciudad del Cusco.
- $\log Db$: Logaritmo a base 10 de los depósitos bancarios
- $\log Dnb$: Logaritmo a base 10 de los depósitos no bancarios
- $\log Crb$: Logaritmo a base 10 del Crédito bancario
- $\log Crnb$: Logaritmo a base 10 del Crédito no bancario
- B_0 : Constante fija de Crecimiento (corresponde al origen de la recta de regresión)
- B_1 - B_4 : coeficientes de cambio medio.

Tabla 16

Coefficientes del modelo

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.	Estadísticas de colinealidad	
	B	Desv. Error	Beta			Tolerancia	VIF
1 (Constante)	,417	,243		1,215	,005		
Depósitos no bancarios	,109	,053	,105	1,74	,001	,061	1,654
Créditos no bancarios	,134	,223	,112	1,02	,003	,317	1,412
Depósitos bancarios	,280	,080	,245	3,475	,002	,132	7,602
Créditos bancarios	,032	,016	,108	2,058	,004	,781	1,280

a. Variable dependiente: PBI regional de Cusco

Nota. Elaboración propia

De acuerdo a la tabla 29, se muestra los coeficientes de las variables:

- Por cada 1 millón de soles en depósitos bancarios, el PBI regional de Cusco aumentará en un 24.5%, lo cual la variable tiene una influencia directa y significativa en el PBI regional.
- Por cada 1 millón de soles dados al Crédito realizado en instituciones bancarias, el PBI regional de Cusco incrementa en un 10,8 %, lo cual tiene una influencia positiva significativa.

5.2. CONTRASTACIÓN DE LA HIPÓTESIS

Tabla 17

Contrastación de la primera hipótesis específica

Hipótesis estadística	Condición
H0: “Las operaciones activas y pasivas del sector bancario No inciden directamente en el crecimiento económico de la región del Cusco, 2007-2020.”	Se acepta cuando: ○ P valor (Sig.) > 0,05 Se rechaza cuando: ○ P valor (Sig.) < 0,05
H1: “Las operaciones activas y pasivas del sector bancario inciden directamente en el crecimiento económico de la región del Cusco, 2007-2020.”	Se acepta cuando: ○ P valor (Sig.) < 0,05 Se rechaza cuando:



	○ P valor (Sig.) > 0,05
--	-------------------------

Nota. Elaboración propia

De acuerdo a la tabla 30 se observa la significancia de las variables mediante la Significancia (P-value). En el caso de los depósitos pertenecientes a las instituciones bancarias, la significancia de los pasivos es igual a 0.02 es menor a 0.05, nivel de significancia al 95%. Por lo que, se acepta la hipótesis de la investigación y se rechaza la hipótesis nula. En el caso de la variable créditos del sector bancario tiene una significancia = 0.04 menor a 0.05; por lo que se acepta la incidencia del sector bancario en el PBI regional de Cusco en el periodo 2007 - 2020.

Tabla 18

Contrastación de la segunda hipótesis específica

Hipótesis estadística	Condición
H0: “Las operaciones activas y pasivas del sector no bancario No inciden directamente en el crecimiento económico de la región del Cusco, 2007-2020.”	Se acepta cuando: ○ P valor (Sig.) > 0,05 Se rechaza cuando: ○ P valor (Sig.) < 0,05
H1: “Las operaciones activas y pasivas del sector no bancario inciden directamente en el crecimiento económico de la región del Cusco, 2007-2020.”	Se acepta cuando: ○ P valor (Sig.) < 0,05 Se rechaza cuando: ○ P valor (Sig.) > 0,05

Nota. Elaboración propia

De acuerdo a la tabla 31 se observa la significancia de las variables mediante la Significancia (P-value). En el caso de los depósitos realizado en instituciones no bancarias, la significancia = 0.01 es menor a 0.05, nivel de significancia al 95%. Por lo que se acepta la hipótesis de la investigación y se rechaza la hipótesis nula. En el caso de la variable créditos realizados en instituciones no bancarias, la significancia = 0.03 es menor a 0.05; por lo que se acepta la incidencia del sector no bancario en el crecimiento económico regional de Cusco.



De acuerdo a la tabla 31 se muestra los coeficientes de las variables logarítmicas, la interpretación de los términos es a nivel porcentual, es decir, el valor de cambio con respecto de una variable a la otra es de significancia porcentual, desde ese entender:

- Por cada 1 millón de soles en depósitos en instituciones no bancarias, el PBI regional de Cusco aumenta en un 10,5%, lo cual es una incidencia directa significativa.
- Por cada 1 millón de soles dados al Crédito en instituciones no bancarias, el PBI regional de Cusco incrementa en un 11,2 %, lo cual es una incidencia indirecta significativa, contradiciendo a la hipótesis planteada desde un inicio.



CAPÍTULO VII. DISCUSIÓN

5.1. DESCRIPCIÓN DE LOS HALLAZGOS MÁS RELEVANTES Y SIGNIFICATIVOS

Con relación al PBI de la región del Cusco, se tiene a los sectores económicos, de los cuales se evidenció que el sector de extracción de petróleo, gas y minerales es la que produce un mayor valor agregado dentro de la región, en el año 2016 produjo un aproximado de 10 millones de soles, mientras tanto los otros sectores mostraron un crecimiento hasta el año 2019, donde inicio una caída provocada por la pandemia del COVID-19.

Así mismo la evolución del Valor Agregado de la Región del Cusco evidenció una tendencia positiva a partir del año 2007, así mismo el pico superior fue hallado en el año 2019, lo cual equivalía a un total de 22 006 880 millones de soles.

En cuanto al Sistema financiero de la región del Cusco, se tiene que los depósitos totales demostraron un crecimiento sostenido y positivo a partir del año 2007 hasta el 2020, este último año evidenció el máximo valor de los depósitos que fue un total de 80 188 millones a pesar de la pandemia.

Por lo que en los depósitos bancarios se tiene que el mínimo valor fue registrado en el año 2007 con un total de 8 572 millones de soles, mientras que para el año 2020, este monto ascendió a 40 655 millones de soles.

En cuanto a los depósitos bancarios, dentro de los cuales se encuentran las cajas municipales, cooperativas, financieras, entre otros, se logró evidenciar que cuenta con una tendencia de crecimiento sostenido y positivo a partir del 2007 hasta el año 2020, dentro de los cuales el valor detectado fue de 4 142 millones de soles en el año 2007,



mientras que el monto máximo registrado fue en el año 2017, con un total de 32 179 millones de soles.

Por otro lado, se tiene a los Créditos totales en la región del Cusco, donde se demostró que, en el año 2007, se registró el monto de 8 565 millones de soles, mientras que, en el año 2020, los créditos fueron de 77 831 millones de soles, por lo que también se muestra una tendencia de crecimiento positiva y sostenida.

En cuanto a los créditos bancarios se registró la mínima cantidad que fue 4 861 millones de soles en el año 2007, mientras que, en el año 2020, el registro de los créditos totales ascendió a un total de 22 506 millones de soles.

Así también se tiene a los créditos no bancarios, donde se evidencio que el valor mínimo registrado fue en el año 2007 con un total de créditos de 3 703 millones de soles, sin embargo, con el pasar de los años, se evidenció una tendencia positiva, por lo que, en el año 2020, se registró un total de 37 464 millones de soles.

5.2. LIMITACIONES DEL ESTUDIO

Como principal limitación se tuvo la recolección de los datos, ya que, al ser de corte longitudinal, se debió obtener la información de los 14 años, así mismo, dicha información debe ser verídica y fiable, por lo que la búsqueda se dio en la data que el BCRP brinda cada año, dicha información, debió ser analizada de forma detallada para evitar caer en errores, por lo que fue revisada por más de una ocasión.

5.3. COMPARACIÓN CRÍTICO CON LA LITERATURA EXISTENTE

En el estudio se encontró, en primer lugar, que el sistema financiero influye en el crecimiento económico regional de Cusco, ello se evidenció con un P-valor que fue de 0.01 a un nivel de confianza del 95%. Asimismo, se encontró que el crecimiento económico se explica con un $R^2 = 0.940$ un 94% por las variables independientes



utilizadas. Utilizando la prueba de Durbin–Watson se encontró que no existe autocorrelación, ya que el valor fue 1.84, de allí se asume que las variables tienen independencia.

Resultados que concuerdan con **Morales (2020)**, ya que en su estudio encontró en los resultados que existe una doble relación entre el crecimiento económico y el desarrollo del sistema financiero, de acuerdo con el análisis econométrico la profundización financiera y crecimiento económico tienen una relación negativa, ello implicaría que el desarrollo del sistema financiero no está cumpliendo de manera adecuada sus funciones, debido a que no permite la fácil movilización del ahorro, la diversificación del riesgo y el intercambio. Así mismo la estructura oligopólica hace que el sistema de intermediación sea muy ineficiente, debido a sus altas tasas pasivas y activas, lo cual incrementa el costo de la intermediación financiera, por lo que las poblaciones se hallan con sobreendeudamientos, lo que conlleva que el crecimiento económico se minimice.

Asimismo, **Montiel (2020)** en su estudio halló evidencia empírica, en el cual indica que un aumento en la actividad del sistema financiero, a largo y corto plazo, daba lugar a incrementos significativos en la actividad económica. En síntesis, se encontró que la presente investigación coincide con las pesquisas realizadas por Morales (2020) y Montiel (2020) se afirma la existencia de una relación positiva entre las variables crecimiento económico y sistema financiero.

También se tiene a **Valarezo (2020)**, quien en su investigación afirmó que efectivamente existe la relación del desarrollo financiero con el crecimiento económico, por lo que el sistema financiero contribuye de forma positiva al crecimiento económico de un país.

Por último, la afirmación de la hipótesis de la investigación refuerza la teoría de **Schumpeter** proponía que el sistema financiero es importante en la promoción de la



innovación tecnológica y el crecimiento económico en el largo plazo. Este objetivo sigue la línea de la teoría en el cual se fundamenta que el sistema financiero incrementa el crecimiento económico de los países o regiones. Así mismo Hernández, Parro (2004), manifiestan que el desarrollo financiero es un factor importante en el crecimiento económico, dejando como secundarios los otros factores como la política y el gasto del gobierno.

Sin embargo, **Lucas (1998)** manifiesta que el sistema financiero nada tiene que ver con el crecimiento económico, por lo tanto, las finanzas no tienen efecto alguno dentro del crecimiento económico, más bien indica que dicho crecimiento se debe a los cambios de demanda que ocurren en el sector real. De la misma forma **Stern (1989)**, no considera al sistema financiero como una causa en el desarrollo económico, ya que según este autor la expansión de los mercados accionarios, dependen únicamente al crecimiento del sector real de la economía.

En segundo lugar, se encontró que el sector bancario influye en el Crecimiento económico regional de Cusco en el periodo 2007-2020, ello se evidenció ya que la variable créditos del sector bancario fue significativa con un valor de significancia del 0.04, asimismo, el depósito perteneciente a las instituciones bancarias fue significativa con un P-valor de 0.02 con un nivel de significancia del 95%. Estos resultados coinciden con **Durán (2018)** en su estudio encontró que las decisiones tomadas por las entidades financieras sobre abrir o cerrar una oficina bancaria, el impacto ha sido positivo en el PIB per cápita cuando el criterio de decisión de apertura o cierre era demográfico, mientras que ha sido negativo cuando el criterio ha sido el de tener una mayor presencia geográfica.

Asimismo, **De la Cruz (2017)** utilizando el método generalizado de momentos con una información de cinco años, se obtuvo como resultado que el desarrollo financiero tiene un efecto positivo en el crecimiento económico de la muestra de los países, pero el



desarrollo financiero resulto ser no significativo, a partir de ello, se encontró que el desarrollo financiero y crecimiento económico se debilita al incluir periodos de crisis financieras, procesos de liberalización prematura en algunos países e inestabilidad macroeconómicas.

Según la CEPAL, uno de los principales sectores que incrementa el crecimiento es el sector financiero, esto reveló que el sector financiero de Cusco tiene una competitividad relativa y un directo impacto sobre el conjunto de la economía al determinar el costo de capital en base a la teoría de Pollack & García (2004)

En tercer lugar, se encontró que el sector no bancario influye en el Crecimiento económico regional de Cusco en el periodo 2007-2020, ello fue evidente, ya que la variable depósitos realizados en instituciones no bancarias fue significativa con un P-valor de 0.01 a un nivel de confianza del 95%. Los créditos realizados en instituciones no bancarias fueron significativos con un P-valor de 0.03, por cada 1 millón de soles en depósitos el PBI regional se evidenció un incremento de 10,5%, asimismo, por cada 1 millón de soles de créditos otorgados, se evidenció un incremento significativo de 11,2% en el PBI regional de Cusco.

Asimismo, **Reinoso (2018)** al aplicar el modelo econométrico de vectores autorregresivos (VAR) en su estudio encontró la existencia de una relación entre el crédito y el crecimiento económico, asimismo, el control de la tasa de interés puede incentivar el crédito y al mismo tiempo al crecimiento económico, debido a que el crédito otorgado en su gran mayoría al sector productivo, ello ocasiona que dicho sector realiza mayores inversiones y por ende genera mayores ingresos, lo cual contribuye al PIB, lo cual es muy beneficioso para la localidad y el país.



5.5. IMPLICANCIAS DEL ESTUDIO

De acuerdo a los resultados hallados en la presente investigación, se muestra una clara evidencia de que es necesario que el gobierno regional tome al sistema financiero como un aliado para el crecimiento económico de la región.

De la misma forma el gobierno regional, por medio de sus gobiernos locales, debe promover el desarrollo de los diferentes sectores por medio de la organización de ferias u otras actividades, así mismo debe establecer una alianza con el sistema financiero, para que la población cuente con el acceso a los instrumentos financieros de una forma sencilla.



CONCLUSIÓN

Primero: se concluye que existe una incidencia positiva y significativa del sistema financiero en el crecimiento de la economía de la región del Cusco, debido a que el valor de P-value de los depósitos y créditos totales es menor a 0.05, nivel de error. Así mismo, de acuerdo a los coeficientes de los depósitos y créditos totales son 0.166 y 0.129 respectivamente; lo que indica que ante un incremento de los créditos y depósitos en el mismo sentido incrementa el PBI regional del Cusco, durante el periodo de 2007-2020.

Segundo: se concluye que tanto los depósitos como créditos del sector bancario inciden directamente en el crecimiento económico de la región del Cusco, debido a que en los depósitos se obtuvo un resultado de significancia de 0.02, mientras que en los créditos se obtuvo una significancia de 0.04, ambos resultados son menores a 0.05; Así mismo, de acuerdo a los coeficientes de los depósitos y créditos totales bancarios son 0.245 y 0.108 respectivamente. Lo que indica que ante un incremento de los créditos y depósitos bancarios en el mismo sentido incrementa el PBI regional del Cusco en 24.5% y 10,8%, durante el periodo de 2007-2020.

Tercero: se concluye que tanto los depósitos como créditos del sector no bancario inciden directamente en el crecimiento económico de la región del Cusco, debido a que en los depósitos se obtuvo un resultado de significancia de 0.01, mientras que en los créditos se obtuvo una significancia de 0.03, ambos resultados son menores a 0.05; Así mismo, de acuerdo a los coeficientes de los depósitos y créditos totales bancarios son 0.105 y 0.112 respectivamente. Lo que indica que ante un incremento de los créditos y depósitos no bancarios en el mismo sentido incrementa el PBI regional del Cusco en 10.5% y 11,2%, durante el periodo de 2007-2020.



RECOMENDACIONES

Primero, se recomienda gobierno regional que promueva el desarrollo de los diversos sectores de la región del Cusco, tal como es la agropecuaria, la pesca, entre otros, con la finalidad de que la población pueda realizar sus actividades, no solo para el consumo, más bien con fines comerciales, por lo que es necesario que también se les brinde capacitaciones acerca de la cultura financiera y puedan usarlo para su beneficio, también deben brindar capacitaciones de cómo es que pueden desarrollar sus actividades sin incurrir en pérdidas.

Segundo, en cuanto al sistema financiero, acerca del sector bancario, se recomienda que las diversas instituciones deben fomentar el uso de los instrumentos financieros con la finalidad de que la población pueda acceder a las cuentas de ahorro como también a los créditos que estos ofrecen, así mismo se recomienda que puedan brindar las facilidades pertinentes y se tome en cuenta la inclusión financiera.

Tercero, con relación al sector no bancario, se recomienda que las diferentes instituciones promuevan el uso adecuado de sus productos por parte de la población, así mismo, se recomienda que dichas instituciones se encuentren registrados y bajo el régimen que les corresponde para así evitar fraudes y estafas a la población, ya que ello ocasiona la desconfianza de la población, así también se recomienda que brinden charlas informativas a sus clientes acerca de sus productos.

Cuarto, se recomienda que el sistema financiero como tal, fomente el buen uso de los diversos productos que ofrecen, así también se recomienda que brinden las facilidades al momento de que se soliciten los créditos y que incentive el ahorro por medio de las cuentas y que se les brinde la información de forma clara y concisa, finalmente se recomienda que pongan en práctica la inclusión financiera, ya que muchas de las personas



solo hablan el idioma quechua, por lo que también su personal de atención debe contar con el dominio del idioma



REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

.Argandoña, A. (2020). Milton Friedman y el monetarismo en la teoría y en la práctica.

Iberian Journal of the History of Economic Thought, 7(1), 29–43.

Banco Central de Reserva del Perú. (2022). *Glosario*. Glosario.

BCR. (2018). *Banco Central de reserva del Perú*.

BCRP. (2021). *Cusco: Síntesis de actividad económica Enero 2021*.

BCRP. (2022). *Caracterización del departamento de Cusco*.

Brand, A., Gómez, M., Seijas, D., & Collele, F. (2006). El monetarismo. *Revista*

Universidad de Carabobo.

Carbajal Llanos, Y. M., Contreras Salazar, V. R., Fuertes Montañño, L., José, S. L. J., &

Wa, Vasquez, A. (2019). Metodología de la investigación. *Universidad De San*

Martin De Porres, 01. [https://www.usmp.edu.pe/estudiosgenerales/pdf/2019-](https://www.usmp.edu.pe/estudiosgenerales/pdf/2019-II/MANUALES/II%20CICLO/METODOLOGIA%20DE%20LA%20INVESTIGACION.pdf)

[II/MANUALES/II CICLO/METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION.pdf](https://www.usmp.edu.pe/estudiosgenerales/pdf/2019-II/MANUALES/II%20CICLO/METODOLOGIA%20DE%20LA%20INVESTIGACION.pdf)

Casaus, I. (2017). *RIESGO MORAL EN EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL*.

Castillo, P. (2011). Política económica: Crecimiento económico, desarrollo económico,

desarrollo sostenible. *Revista Internacional Del Mundo Económico y Del Derecho*,

III, 1–12.

CEPAL. (2004). Crecimiento, competitividad y equidad: rol del sector financiero. *Cuenta*

Especial de Las Naciones Unidas Para El Desarrollo.

CEPAL. (2021). Perú. In *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*.

Chique, V., Apaza, J., & Sánchez, J. (2022). *CUSCO: Síntesis de Actividad Económica*

Febrero 2022.



Chique, V., Sánchez, J., & Apaza, J. (2019). *No Title*.

ComexPerú. (2020). *Reporte de competitividad global 2019: sistema financiero*.

Ley general del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros y otras Normas concordantes, respecto de la regulación y supervisión de las cooperativas de ahorro y crédito, Pub. L. No. LEY N° 30822 (2018).

Contreras, I., & Olivares, J. (2012). Análisis del financiamiento ofrecido por prestamistas informales a los productores agrícolas en el Municipio Rangel del Estado Mérida. Periodo 2004-2005. *Viision Gerencial*, 2, 304–325.

De la Cruz, J. S. (2017). *Análisis del papel del desarrollo financiero en el crecimiento económico*. Pontificia Universidad Católica del Perú.

Delgado, S., & Martillo, I. (2015). *Aplicación de los intereses pasivos y activos en el sistema Bancario Ecuatoriano y sus efectos macroeconomicos*.

Duarte, J., & Pérez, J. (2013). La eficiencia de los mercados de valores: una revisión. *Analisis Financiero*, 122, 21–35.

Durán, Y. (2018). *Inclusión financiera como medida de desarrollo financiero y su impacto en el crecimiento económico. El caso de España (2000-2014)*. Universidad Autónoma de Madrid.

Embajada del Peru. (2022). *Ubicacion, geografia y clima*. 2022: “Año Del Fortalecimiento de La Soberania Nacional.”

Espinoza, M., & Gil, A. (2020). *El crédito financiero y el crecimiento económico en el Perú, periodo 2000-2018*. Universidad Alas Peruanas.



Fernández-Baca, J. (2008). *Teoría y política monetaria* (U. del Pacífico (ed.); 1° edición).

Fernandez, H. (2008). *Riesgos financieros económicos* (U. de Medellín (ed.)).

Fondo Monetario Internacional. (2021). *Perspectivas de la economía mundial: La recuperación en tiempos de pandemia*.

Galindo, M. (2011). Tendencia y nuevos desarrollos de la teoría económica. *Crecimiento Económico*.

Gastón, L. (2020). *Cómo calcular el PIB: Tres métodos*. Análisis Económico BBVA.

Hernández-Sampieri, & Mendoza. (2018a). *Metodología de la Investigación : Las Rutas Cuantitativas, Cualitativa y Mixta* (McGRAW-HILL (ed.); I).

Hernández-Sampieri, R., & Mendoza, C. P. (2018b). Metodología de la Investigación. Las rutas Cuantitativa Cualitativa y Mixta. In *universidad tecnologica laja Bajío*. <http://repositorio.uasb.edu.bo:8080/handle/54000/1292>

Huayta, K. (2017). *Análisis de la competencia que enfrentan las instituciones micro financieras peruanas y el impacto sobre su estabilidad financiera*. Pontificia Universidad Católica del Perú.

Huertas, D. (2015). *La colocación de créditos MYPES y la relación con el nivel de morosidad en el sistema bancario peruano del 2010 al 2014*. Universidad de San Martín de Porres.

Ibarra, D. (2012). El modelo de crecimiento económico Solow- Swan aplicado a contaminación y reciclaje. *Revista Mexicana de Ciencias*, 4(15).

IPE. (2017). *Crecimiento económico*.

ITP Producción. (2021). *Cusco*.



Jaraite, J., Kažukauskas, A., & Lundgren, T. (2012). Determinants of Environmental Expenditure and Investment: Evidence from Sweden. *SSRN Electronic Journal*.
<https://doi.org/10.2139/ssrn.2006990>

Keynes, J. (2017). Terorias alternativas de la tasa de interes. *Revista de Economia Institucional*, 19(36). <https://doi.org/https://doi.org/10.18601/01245996.v19n36.14>

La Camara. (2021, March). En el 2020 se crearon más de 235.000 empresas en el Perú. *En El 2020 Se Crearon Más de 235.000 Empresas En El Perú*.

Méndez, L. (2013). El papel del sistema financiero en el crecimiento economico: un acercamiento teorico. *Tiempo Economico*, VIII(23), 20–37.

Meza, J. C. (2017). La teoría del ciclo vital de Franco Modigliani: enfoque en los salarios de los trabajadores colombianos. *Questionar*, 5(1), 131–140.

Ministerio de Economía y Finanzas. (2020). *Conoce los conceptos Basicos para comprender la economia del país*. Política Económica y Social.

Montiel, M. (2020). *Contribución del sistema financiero al crecimiento económico: México, 1997-2019*. El Colegio de la Frontera Norte.

Morales, Y. R. (2020). *Desarrollo del sistema financiero y el crecimiento económico en el Perú 2005-2017*. Universidad Nacional del Altiplano.

Moran-Chilan, J., Peña-Ponce, D., & Soledispa-Rodriguez, X. (2021). El sistema financiero y su impacto en el desarrollo económico - financiero. *FIPCAEC*, 6(1), 804–822. <https://doi.org/https://doi.org/10.23857/fipcaec.v6i1.372>

Muela, S. (2008). Teoria del crecimiento economico. In *Analisis Economico* (pp. 1–22).

Nubox. (2020). *No Title*. CÓMO HACER CRECER TU NEGOCIO EN CHILE.



- Orozco, J., & Ramírez, B. (2016). Análisis comparativo de los mercados bursátiles que integran el MILA. *Revista Contexto*, 5, 53–62.
- Oviedo, F. (2009). *Estructura del capital*.
- Parada, R. (2000). *Teoría financiera moderna. Fundamentos y método*.
- Pascale, R. (2001). *MERCADOS CON INFORMACION ASIMETRICA*.
- Peretto, C. B. (2016). *Evaluación de eficiencia y productividad del sistema bancario. El caso de las Entidades bancarias de la República Argentina en la década del 2001-2010*.
- Petit, J. (2013). La teoría económica del desarrollo desde Keynes hasta el nuevo modelo neoclásico del crecimiento económico. *Revista Venezolana de Análisis de Coyuntura*, XIX(1), 123–142.
- Pollack, M., & García, Á. (2004). *Crecimiento, competitividad y equidad: rol del sector financiero*.
- Quiroga, E. (2017). Eficiencia en los mercados financieros y predicción de los precios de los activos. *Revista Digital Ciencias Administrativas*, 5(10), 47–54.
- RCE. (2022). *Partidos y candidatos*.
- Reinoso, J. E. (2018). *Análisis de la incidencia de las tasas de interés y del volumen de crédito en el crecimiento económico de los sectores productivos del Ecuador periodo 2002-2015*. Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.
- Rivera, I. (2017). *Principios de Macroeconomía, un enfoque de sentido común* (Fondo editorial PUCP (ed.)).
- Rodriguez, C. (2015). *La información en economía: Una revisión histórica-*



metodologica.

Rosende, F. (2000). Teoría del crecimiento económico. *Estudios de Economía*, 27(1), 95–122.

Ruiz, P. (2019). Sobre el crecimiento económico y su medición. *Journal of Economic Literature*, 17(49), 107–115.

Salas, N. (2016). *Financiamiento directo e indirecto.*

Sánchez, F. (2019). Fundamentos Epistémicos de la Investigación Cualitativa y Cuantitativa: Consensos y Disensos. *Revista Digital de Investigación En Docencia Universitaria*, 101–122. <https://doi.org/10.19083/ridu.2019.644>

Sarmiento, R., & Vélez, R. (2007). Teoría del riesgo en mercados financieros: Una visión teórica. *Cuadernos Latinoamericanos de Administración*, II(4), 25–50.

SBS. (2008). *El Superintendente de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones*: 1–42.

Superintendencia de banca seguros y AFP. (2009). *Guía del docente guía del docente.*

Valarezo, D. (2020). *El desarrollo del sector financiero y el crecimiento económico en Ecuador y Argentina.*

Vazquez, A. (2007). Desarrollo Endógeno. Teorías y políticas de desarrollo territorial. *Investigaciones Regionales*, 198–210.

Vega, E. (2021). Sistema no bancario: qué son las financieras, microfinancieras, cajas municipales y cajas rurales. *Tu Dinero*. <https://doi.org/https://gestion.pe/tu-dinero/sistema-no-bancario-que-son-las-financieras-microfinancieras-cajas-municipales-y-cajas-rurales-sistema-financiero-sistema-bancario-peru-nnda-nnlt->



noticia/

Velasco, M. (2021). *Las transferencia del canon gasífero y su impacto sobre el crecimiento del PBI en la región del Cusco 2004-2019.*

Viera, D. (2007). VALIDACIÓN DE UN INSTRUMENTO DE MEDICIÓN DE LA CALIDAD DEL SERVICIO BANCARIO EN INTERNET. *Horizontes Empresariales.*

Yañez, R., & Grajeda, P. (2022). *El canon minero y gasífero: su impacto en el crecimiento económico de la región del Cusco 2000-2020.* Universidad Andina de Cusco.

Zambrano, S., & Acuña, G. (2011). Estructura de capital. Evolución teórica. *Criterio Libre*, 9(15), 81–102.



ANEXOS



MATRIZ DE CONSISTENCIA

Formulación del problema	Objetivos	Hipótesis	Variables	Dimensiones	Indicadores	Sub Indicadores	Instrumentos	DISEÑO	
P.G ¿Cómo incidió el sistema financiero en el crecimiento económico regional de Cusco durante el periodo 2007-2020?	O.G Determinar la incidencia del sistema financiero en el crecimiento económico de la región del Cusco, 2007-2020.	H.G El sistema financiero incide directamente en el crecimiento económico de la región del Cusco, 2007-2020	Variable Dependiente Crecimiento económico Regional	Crecimiento económico	PBI	<ul style="list-style-type: none"> • Agricultura, Ganadería y silvicultura. • Pesca y Acuicultura • Extracción de petróleo, gas y minerales • Manufactura • Electricidad, gas y agua • Construcción • Comercio • Transporte, almacén, correo y mensajería • Alojamiento y restaurantes • Telecom. Y otros serv. De información. • Administración pública y defensa • Otros servicios. 	-Boletín informativo del BCRP	Tipo de Investigación - Cuantitativa	
P.E. 1 ¿Cómo las operaciones activas y pasivas del sector bancario determinan el crecimiento económico de la región del Cusco, 2007-2020?	O.E 1 Determinar cómo las operaciones activas y pasivas del sector bancario inciden en el crecimiento económico de la región del Cusco, 2007-2020.	H.E 1 Las operaciones activas y pasivas del sector bancario inciden directamente en el crecimiento económico de la región del Cusco, 2007-2020.							- No Experimental
P.E. 2 ¿Cómo las operaciones activas y pasivas del sector no bancario determinan el crecimiento económico de la región del Cusco, 2007-2020?	O.E 2 Determinar cómo las operaciones activas y pasivas del sector no bancario inciden en el crecimiento económico de la región del Cusco, 2007-2020.	H.E 2 Las operaciones activas y pasivas del sector no bancario inciden directamente en el crecimiento económico de la región del Cusco, 2007-2020.	Variables Independientes	Sector bancario	Flujo de fondos-operaciones activas	- Depósitos			- Descriptivo - Correlacional
			Sistema Financiero		Flujo de fondos - Operaciones pasivas	-Crédito			
				Sector no bancario	Flujo de fondos-operaciones activas	- Depósitos			
					Flujo de fondos - Operaciones pasivas	-Crédito			



ANEXO 01

Créditos

Entidades Financieras	2006	2007											
	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SET	OCT	NOV	DIC
I. INSTITUCIONES BANCARIAS	328612	333388	341489	357821	370286	390194	409824	418471	441233	432871	436469	459198	470164
IV. INSTITUCIONES NO BANCARIAS	268608	265806	272152	278399	282452	291187	300177	305107	316055	325571	339847	356404	370324
TOTAL	597220	599194	613641	636220	652738	681381	710001	723578	757288	758442	776316	815602	840488
Entidades Financieras	2007	2008											
	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SET	OCT	NOV	DIC
I. INSTITUCIONES BANCARIAS	470164	475445	493673	506532	534514	567918	605914	612013	637367	612516	564608	669159	684118
IV. INSTITUCIONES NO BANCARIAS	370324	366799	371453	364053	384408	395288	405645	411025	423633	434786	449872	463639	476332
TOTAL	840488	842244	865126	870585	918922	963206	1011559	1023038	1061000	1047302	1014480	1132798	1160478
Entidades Financieras	2008	2009											
	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SET	OCT	NOV	DIC
I. INSTITUCIONES BANCARIAS	684118	693877	705119	706310	705556	705856	720685	741328	759348	782354	795869	887239	896306
IV. INSTITUCIONES NO BANCARIAS	476360	480567	490065	498671	498671	507785	514283	514054	536085	549981	575561	591463	615488
TOTAL	1160478	1174444	1195184	1204981	1204227	1213641	1234968	1255382	1295433	1332335	1371430	1478702	1511794
Entidades Financieras	2009	2010											



TOTAL	2869334	2870687	2903034	2962569	3040972	3109160	3128390	3193952	3233977	3277561	3344383	3407093	3680 757
	2013	2014											
Entidades Financieras	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SET	OCT	NOV	DIC
I. INSTITUCIONES BANCARIAS	1880	1894	1893	1909	1912	1973	1977	1973	1981	1986	1989	2016	2020
IV. INSTITUCIONES NO BANCARIAS	1641	1654	1669	1704	1725	1749	1764	1786	1815	1834	1859	1885	1913
TOTAL	3521	3548	3562	3613	3637	3722	3741	3759	3796	3820	3848	3901	3933
	2014	2015											
Entidades Financieras	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SET	OCT	NOV	DIC
I. INSTITUCIONES BANCARIAS	2020	2009	2016	2261	2287	2290	2302	2314	2347	2384	2417	2478	2483
IV. INSTITUCIONES NO BANCARIAS	1913	1898	1922	1745	1771	1795	1800	1805	1826	1858	1883	1910	1938
TOTAL	3933	3907	3938	4006	4058	4085	4102	4119	4173	4242	4300	4388	4421
	2015	2016											
Entidades Financieras	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SET	OCT	NOV	DIC
I. INSTITUCIONES BANCARIAS	2483	2473	2486	2489	2498	2508	2524	2536	2517	2558	2572	2595	2552
IV. INSTITUCIONES NO BANCARIAS	1938	1941	1960	1977	2003	2011	2030	2037	2051	2078	2101	2133	2167
TOTAL	4421	4414	4446	4466	4501	4519	4554	4573	4568	4636	4673	4728	4719
	2016	2017											
Entidades Financieras	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SET	OCT	NOV	DIC



I. INSTITUCIONES BANCARIAS	2552	2525	2528	2595	2613	2601	2639	2627	2660	2688	2671	2715	2754
IV. INSTITUCIONES NO BANCARIAS	2167	2172	2199	2217	2243	2261	2268	2297	2317	2339	2362	2386	2423
TOTAL	4719	4697	4727	4812	4856	4862	4907	4924	4977	5027	5033	5101	5177
	2017	2018											
Entidades Financieras	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SET	OCT	NOV	DIC
I. INSTITUCIONES BANCARIAS	2754	2702	2708	2729	2757	2821	2860	2854	2859	2870	2885	2877	2868
IV. INSTITUCIONES NO BANCARIAS	2430	2433	2451	2469	2499	2523	2495	2510	2534	2543	2543	2604	2633
TOTAL	5184	5135	5159	5198	5256	5344	5355	5364	5393	5413	5428	5481	5501
	2018	2019											
Entidades Financieras	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SET	OCT	NOV	DIC
I. INSTITUCIONES BANCARIAS	2868	2842	2844	2869	2889	2910	2919	2922	2942	2940	2975	3004	2967
IV. INSTITUCIONES NO BANCARIAS	2633	2646	2669	2689	2705	2738	2746	2775	2801	2825	2855	2889	2900
TOTAL	5501	5488	5513	5558	5594	5648	5665	5697	5743	5765	5830	5893	5867
	2019	2020											
Entidades Financieras	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SET	OCT	NOV	DIC
I. INSTITUCIONES BANCARIAS	2967	3141	3163	3107	3069	3090	3116	3257	3567	3657	3702	3715	3783
IV. INSTITUCIONES NO BANCARIAS	2900	2827	2836	2807	2806	3027	3142	3300	3189	3281	3369	3421	3459
TOTAL	5867	5968	5999	5914	5875	6117	6258	6557	6756	6938	7071	7136	7242



ANEXO 02

CUSCO: CRÉDITO 1/ 2/

(SalDOS en millones de soles)

ENTIDADES FINANCIERAS	2014	2015											
	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SET	OCT	NOV	DIC
I. BANCO DE LA NACIÓN	126	127	128	129	130	131	131	132	133	134	135	136	136
II. AGROBANCO	43	41	42	42	42	43	45	44	46	48	47	46	45
III. BANCA MÚLTIPLE	1851	1840	1846	2090	2115	2116	2126	2138	2168	2201	2235	2297	2303
IV. INSTITUCIONES NO BANCARIAS	1913	1898	1922	1745	1771	1795	1800	1805	1826	1858	1883	1910	1938
Cajas municipales	1209	1200	1219	1239	1259	1278	1283	1285	1304	1332	1356	1379	1400
Cajas rurales	312	306	309	314	320	323	323	325	326	15	12	13	13
Edpymes	32	32	32	33	34	34	35	35	36	37	37	37	39
Financieras	359	360	362	158	158	159	159	159	160	474	477	481	485
TOTAL	3933	3907	3938	4006	4058	4085	4102	4119	4173	4242	4300	4388	4421
En M/N	3391	3368	3412	3506	3568	3602	3627	3664	3730	3813	3867	3939	3978
En M/E	542	539	526	500	490	483	474	455	443	428	432	449	443

1/ Cifras Preliminares.

2/ Debido al redondeo de los datos parciales, los totales pueden diferir de la suma de las partes.

FUENTE: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

ELABORACIÓN: BCRP - Sucursal Cusco. Departamento de Estudios Económicos.



ANEXO 03 Depósitos

Años	Depósitos totales	Depósitos bancarios	Depósitos no bancarios
2007	12713	8572	4142
2008	14271	9334	4973
2009	17529	12350	6396
2010	17490	10689	8266
2011	21436	11841	9752
2012	22306	10879	11427
2013	29324	13589	15735
2014	43138	27865	15273
2015	47033	29737	17297
2016	53923	34248	19674
2017	56802	34620	32179
2018	64565	39248	25310
2019	69050	32615	27456
2020	80188	40655	28404



CUSCO: DEPÓSITOS 1/

(Saldos en millones de soles)

INSTITUCIONES	2006	2007											
	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SET	OCT	NOV	DIC
I. EMPRESAS													
BANCARIA 2/	675716	677367	669162	660295	615880	619443	633512	659504	674793	669031	665315	683711	667892
Banco de Crédito	194 727	202 451	205 378	216 537	209 403	216 937	232 574	237 181	241 166	221 989	226 118	237 620	222 166
Interbank	109 373	117 611	113 810	110 838	102 649	98 011	99 409	105 341	113 956	136 087	128 994	123 079	117 967
Scotiabank Perú	125 000	113 968	111 826	113 175	111 292	107 870	102 897	108 113	109 215	103 348	105 739	119 194	120 136
Banco Continental	233 150	229 548	224 062	207 021	178 292	182 888	184 493	194 103	195 612	192 111	186 900	184 152	188 470
Banco Interamericano												123	132
Banco del trabajo	11 972	12 174	12 206	11 449	11 607	11 167	11 238	11 564	11 301	11 859	13 729	14 357	14 521
Mi Banco	1 494	1 615	1 880	2 275	2 637	2 570	2 901	3 202	3 543	3 637	3 835	4 186	4 500
II. INST. MICROFINANC. NO BANCARIAS													
Caja Municipal Cusco	251 793	251 530	251 544	257 093	257 241	269 061	273 325	276 610	289 166	286 450	283 076	290 832	297 968
Caja Municipal Arequipa	2 674	2 789	2 678	2 476	2 629	2 870	2 756	2 886	3 162	3 162	3 310	3 313	3 475
CRAC Quillabamba	41 158	43 580	42 987	42 533	41 789	42 533	43 654	43 823	44 214	44 556	45 190	48 220	54 728
III. TOTAL	971341	975266	966097	962097	917539	933907	954247	983823	1011335	1003347	996894	1024238	1024029
TOTAL M/N	439458	446027	444423	444423	429806	433615	447622	475522	499339	509198	519198	556989	552750
TOTAL M/E	531 883	529 239	517 674	517 674	487 733	500 292	501 292	509 301	513996	494 149	477 349	467249	471 279



INSTITUCIONES	2007	2008											
	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SET	OCT	NOV	DIC
I. EMPRESAS BANCARIAS	667892	650714	649755	654755	644654	629310	666081	692280	731694	755779	837775	843605	910036
Banco de Crédito	222 166	208 655	219 051	210 798	194 042	220 360	213 399	224 144	239 186	254 377	265 724	267 101	329 436
Interbank	117 967	111 530	104 787	101 294	104 822	86 715	93 691	98 176	102 660	104 728	120 534	129 590	128 208
Scotiabank Perú	120 136	121 842	120 575	115 629	127 405	107 482	129 842	128 821	136 470	141 806	153 613	150 715	155 756
Banco Continental	188 470	183 657	180 123	199 543	188 795	188 146	201 344	213 511	222 232	221 846	265 286	262 816	165 481
Banco Interamericano	132	4 866	5 200	5 482	6 093	2 006	2 013	2 136	5 003	6 014	5 981	6 471	3 572
Banco del trabajo	14 521	15 123	14 568	15 106	15 450	15 524	15 496	14 637	15 104	14 601	13 373	13 3960	13 056
Mi Banco	4 500	5 039	4 969	5 008	5 610	5 841	6 850	6 632	6 108	7 090	8 161	8 210	8 667
Azteca del Perú		2	482	1 697	2 437	3 236	3 446	4 223	4 931	5 317	5 103	5 342	5 860
II. INST. MICROFINANC. NO BANCARIAS	356137	358826	352005	355652	362950	368988	377201	377071	387917	397480	405551	432043	441261
Caja Municipal Cusco	297 968	299 108	294 364	296 030	301 961	305 828	314 024	312 250	318 280	327 167	334 102	357 952	370 884
Caja Municipal Arequipa	3 441	3 781	3 754	4 210	3 888	3 920	3 446	3 617	3 949	4 050	4 268	4 326	4 641
CRAC Credinka	54 728	55 937	53 887	55 412	57 101	59 240	590 533	61 204	65 688	66 263	67 181	69 765	65 736
III. TOTAL	1024029	1009540	1001760	1010209	1007604	998298	1043282	1069315	1119611	1153259	1243326	1275648	1315297
TOTAL M/N	552 750	553 077	565 493	609 085	603 685	607 118	611 754	640 920	666 584	678 588	711 926	725 645	736 650
TOTAL M/E	471 279	456 463	436 267	401 124	403 919	391 180	431 528	428 431	453 027	474 671	531 400	55 003	614 647



INSTITUCIONES	2008	2009											
	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SET	OCT	NOV	DIC
I. BANCO DE LA NACIÓN					494 116	496 908	504 133	505 730	511 152	512 796	486 530	500 557	49 845
II. EMPRESAS BANCARIAS	910036	911215	936404	1067613	990174	959391	931535	960317	1052518	1004953	981232	805226	839682
Banco de Crédito	329 436	336 890	343 232	324 362	299 646	264 845	300 199	308 163	341 769	319 021	287 363	268 821	301 520
Interbank	128 208	134 827	135 092	132 859	134 854	123 222	124 546	124 360	126 410	122 17	120 861	110 081	108 504
Scotiabank Perú	155 756	164 411	187 784	318 192	301 304	302 506	244 546	243 045	299 548	291 207	288 296	143 68	144 044
Banco Continental	165 481	255 100	250 658	269 366	230 933	244 883	236 094	257 150	257 086	247 126	258 842	256 852	258 858
Banco Interamericano	3 572	3 820	3 960	7 452	7 904	7 763	8 053	9 596	9 392	5 938	6 309	6 171	7 290
Banco del trabajo	13 056												
Mi Banco	8 667	10 035	9 478	9 268	9 573	10 197	12 029	11 690	11 906	12 935	12 673	12 612	11 984
Azteca del Perú	5 860	6 132	6 200	6 114	5 960	5 975	6 088	6 309	6 387	6 654	6 715	6 888	7 354
Banco Financiero							2	4	20	65	173	193	128
III. INST. MICROFINANC. NO BANCARIAS	441261	430469	436671	440142	451186	459824	484002	507471	522232	530507	544042	564246	584398
Caja Municipal Cusco	370 884	359 484	365 087	366 974	378 912	386 529	48 415	429 327	439 974	444 836	451 535	465 627	476 297
Caja Municipal Arequipa	4 641	5 332	5 520	6 248	5 894	5 829	6 193	6 452	7 728	9 709	15 424	16 280	17 696
CRAC Credinka	65 736	65 653	66 064	66 920	66 380	67 466		71 692	74 530	75 962	77 083	82 339	87 405
IV. EMPRESAS FINANCIERAS		13469	13269	13059	11742	11721	11385	11496	10984	10823	10097	9856	9808
Financiera Edyficar									181	227	376	350	340
Financiera TFC													
CrediScotia		13 469	13 269	13 059	11 742	11 721	11 385	11 496	10 803	10596	9 721	9 506	9 468
TOTAL M/E	1 351 297	1 355 153	1 386 344	1 520 814	1 947 218	1 927 844	1 931 055	1 985 014	2 096 014	2 059 079	2 021 901	1 879 885	1 921 733



INSTITUCIONES	2009	2010											
	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SET	OCT	NOV	DIC
I. EMPRESAS BANCARIAS	839682	846575	802814	779784	753959	771929	784795	817600	818763	814051	863196	910079	885730
Banco de Crédito	301 520	306 133	261 531	262 401	262 726	262 245	266 270	288 563	283 563	299 873	296 729	322 600	336 450
Interbank	108 504	108 283	103 983	100 355	104 423	104 387	104 502	108 852	106 676	107 417	120 706	116 958	119 198
Scotiabank Perú	144 044	139 540	141 839	124 107	103 818	103 525	94 064	85 014	87 461	91 291	129 681	138 578	101 832
Banco Continental	258 858	265 922	269 090	264 408	254 545	272 712	291 346	302 311	308 491	284 108	284 902	299 607	292 960
Banco Interamericano	7 290	7 220	7 170	7 177	6 900	7 084	6 696	9 827	9 480	8 999	8 958	9 357	11 639
Banco del trabajo											1	1	13 968
Mi Banco	11 984	11 966	11 534	13 560	13 310	13 986	13 811	14 393	14 291	13 967	13 352	13 507	9 760
Azteca del Perú	7 354	7 362	7 456	7 386	7 606	7 401	7 475	8 022	8 258	7 907	8 166	8 436	919
Banco Financiero	128	149	211	390	631	589	628	518	609	489	701	1 035	4
II. INST. MICROFINANC. NO BANCARIAS	584398	568077	575234	609727	614804	622770	627968	649612	663230	678006	695377	685515	691408
Caja Municipal Cusco	476 297	460 494	472 980	499 927	504 764	508 858	508 002	511 067	521 862	527 504	535 176	526 720	530 120
Caja Municipal Arequipa	17 696	18 831	14 087	16 533	17 113	17 563	19 938	21 718	22 724	23 922	27 408	28 256	29 427
Caja Municipal Piura				1 045	1 215	1 270	2 228	2 460	2 363	2 541	2 096	2 209	2 331
Caja Municipal Tacna						127	265	978	1 080	1 218	2 505	2 414	2 598
Caja Municipal Lima				24	56	82	554	652	863	1 388	9 781	9 917	10 285
CRAC Credinka	87 405	88 752	88 156	92 140	91 602	94 689	96 694	97 889	99 660	101 102	100 617	106 123	116 207
CRAC Nuestra Gente			11	18	54	181	287	14 848	14 678	20 331	17 794	9 876	440
III. EMPRESAS FINANCIERAS	9808	9821	9294	9089	8273	7981	7445	7019	6967	6734	6934	6870	6870
Financiera Edyficar	340	227	163	135	124	127	107	123	159	124	391	194	134
CrediScotia	9 468	9 594	9 131	8 954	8 149	7 854	7 338	6 896	6 808	6 610	6 543	6 676	6 736
TOTAL	1430888	1424473	1387342	1398600	1377036	1402680	1420205	1474231	1488960	1498791	391	1602464	1584008
TOTAL M/N	858 846	858 267	839 461	850 220	837 295	852 068	873 056	923 959	938 148	965 545	6 543	1 006 229	1 016 302
TOTAL M/E	572 042	566 206	547 881	548 380	539 741	550 612	547 149	550 272	550 812	533 246	1 565 507	596 235	567 706



INSTITUCIONES	2010	2011											
	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SET	OCT	NOV	DIC
I. EMPRESAS BANCARIAS	885730	849612	834463	870251	900482	904869	897248	910154	933528	962935	951379	975090	965125
Banco de Crédito	336 450	336 450	333 333	313 641	315 950	313 261	315 926	318 041	344 564	357 622	356 176	360 660	357 140
Interbank	119 198	116 630	109 919	122 017	143 207	153 574	140 316	137 780	138 389	141 125	135 219	135 965	137 156
Scotiabank Perú	101 832	88 001	83 938	96 828	100 741	101 447	101 778	99 765	106 084	96 593	98 505	96 551	89 232
Banco Continental	292 960	280 013	271 740	302 226	304 214	301 480	304 450	314 282	303 523	314 180	308 037	331 976	342 181
Banco Interamericano	11 639	11 220	10 846	10 681	10 938	10 144	3 226	14 727	14 516	26 244	25 761	21 970	11 319
Banco del trabajo	13 968	4	4	22	158	38	41	42	49	50	37	33	31
Mi Banco	9 760	14 844	14 459	14 166	14 863	14 699	14 383	14 788	15 377	15 564	15 462	15 681	15 739
Azteca del Perú	919	8 921	9 082	9 203	9 150	9 138	10 004	9 603	9 680	10 259	10 619	10 905	11 137
Banco Financiero	4	1 024	1 242	1 467	1 261	1 088	1 124	1 126	1 346	1 298	1 563	1 349	1 190
II. INST. MICROFINANC. NO BANCARIAS	691408	677796	668256	676190	961477	721736	736345	734914	740988	798227	766934	785365	792030
Caja Municipal Cusco	530 120	520 143	520 143	517 785	530 569	558 866	565 771	560 780	568 062	578 382	592 445	607 022	609 469
Caja Municipal Arequipa	29 427	30 210	30 529	30 192	31 147	32 452	38 835	38 984	40 308	37 506	38 924	41 069	43 901
Caja Municipal Piura	2 331	2 381	2 379	2 414	2 485	2 601	2 717	3 199	3 098	2 983	3 154	3 392	3 281
Caja Municipal Tacna	2 598	2 951	3 310	3 182	3 245	3 183	3 723	4 423	4 426	5 172	5 504	5 619	5 549
Caja Municipal Lima	10 285	10 665	10 665	10 836	10 651	10 569	10 255	10 203	2 764	2 984	2 449	2 342	2 279
CRAC Credinka	116 207	110 965	110 965	111 193	112 783	113 396	114 272	116 419	121 288	123 985	123 378	124 646	126 201
CRAC Nuestra Gente	440	481	481	588	597	669	772	906	1 042	47 215	1 080	1 275	1 350
III. EMPRESAS FINANCIERAS	6870	6726	6729	6803	6696	6725	6175	6071	5934	6124	6039	6595	6293
Financiera Edyficar	134	137	164	221	90	80	84	190	150	122	118	208	197
CrediScotia	6 736	6 589	6 565	6 582	6 606	6 645	6 091	5 881	5 784	6 002	5 921	6 387	6 096
TOTAL	1584008	1534134	1534134	1553244	1598655	1633330	1639768	1651139	1680540	1767286	1729352	1767050	1763448
TOTAL M/N	1 016 302	975 236	951 170	968 182	980 540	1 002 089	1 014 794	1 044 400	1 069 187	1 146 343	1 112 219	1 124 618	1 150 674
TOTAL M/E	567 706	558 898	558 278	585 062	618 115	631 241	624 974	606 739	611 263	620 943	612 133	642 432	612 774



INSTITUCIONES	2013	2014											
	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SET	OCT	NOV	DIC
I. EMPRESAS BANCARIA 2/	2244	2168	2119	2095	2095	2087	2060	2187	2133	2151	2203	2132	2191
Depositos a la vista	940	877	836	823	826	786	786	863	820	824	848	785	754
En m/n	836	783	741	720	721	686	667	728	682	687	713	642	626
En m/e	104	94	94	103	105	102	118	134	138	137	135	142	129
Depósitos de ahorro	954	943	942	915	928	955	943	1 002	992	1 021	1 032	1 020	1 117
En m/n	654	639	637	619	627	623	610	680	675	684	692	679	754
En m/e	300	304	305	296	300	332	333	322	317	338	340	341	361
Depósitos a plazo	349	349	342	356	341	347	331	323	321	306	322	328	320
En m/n	198	200	193	193	197	206	200	198	183	174	186	192	189
En m/e	151	149	149	163	144	141	132	124	139	132	136	136	131
II. INSTITUCIONES NO BANCARIAS	1083	1103	1097	1099	1131	1167	1181	1193	1225	1218	1235	1250	1291
Depósitos a la vista	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
En m/n	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
En m/e	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Depósitos de ahorro	367	375	365	376	368	327	384	398	408	399	406	404	419
En m/n	297	304	298	303	299	304	313	319	333	327	329	324	341
En m/e	69	70	67	73	69	68	71	79	74	72	77	80	78
Depósitos a plazo	717	728	732	724	773	795	197	795	817	818	829	846	872
En m/n	610	622	626	619	656	679	682	686	707	721	721	745	762
En m/e	107	106	106	105	107	115	114	110	110	107	108	100	110
III. TOTAL	3327	3271	3216	3194	3226	3254	3241	3381	3358	3369	3437	3382	3482
Depositos a la vista	940	877	836	823	827	786	786	863	820	824	848	785	754



En m/n	836	783	741	720	721	684	667	729	682	687	713	642	626
En m/e	104	94	94	103	105	102	119	134	138	137	136	143	129
Depósitos de ahorro	1 321	1 318	1 307	1 291	1 296	1 327	1 327	1 400	1 400	1 420	1 438	1 424	1 536
En m/n	951	943	934	922	927	928	923	999	1 008	1 011	1 021	1003	1 096
En m/e	369	374	372	369	369	399	404	401	392	409	417	421	439
Depósitos a plazo	1 066	1 077	1 074	1 080	1 104	1 104	1 128	1 118	1 138	1 124	1 151	1 174	1 192
En m/n	808	822	819	812	852	885	882	884	889	885	907	937	951
En m/e	258	255	254	268	251	257	246	234	249	239	244	237	241



CUSCO: DEPÓSITOS 1/

(Saldos en millones de soles)

INSTITUCIONES	2014	2015											
	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SET	OCT	NOV	DIC
I. EMPRESAS BANCARIAS	2191	2199	2180	2125	2213	2225	2237	2344	2350	2380	2405	2394	2494
Depósitos a la vista	754	791	775	719	742	769	774	811	836	871	837	796	772
En m/n	626	651	637	583	596	611	615	647	660	688	657	607	594
En m/e	129	140	138	135	146	158	159	164	175	183	180	189	178
Depósitos de ahorro	1117	1069	1072	1061	1098	1087	1100	1162	1164	1156	1202	1207	1314
En m/n	756	702	685	671	705	677	674	722	697	697	732	732	826
En m/e	361	366	387	390	394	410	426	439	467	460	470	475	487
Depósitos a plazo	320	339	332	345	373	369	363	371	350	353	366	391	410
En m/n	189	198	193	189	213	203	197	208	178	180	180	194	204
En m/e	131	141	139	156	161	166	166	163	172	172	186	197	206
II. INSTITUCIONES NO BANCARIAS	1291	1303	1294	1255	1251	1303	1324	1342	1324	1368	1384	1413	1445
Depósitos a la vista	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
En m/n	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
En m/e	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Depósitos de ahorro	419	418	421	413	413	415	431	436	449	472	489	501	507
En m/n	341	333	329	322	319	319	335	339	341	362	371	381	385



En m/e	78	85	92	91	94	96	96	97	109	110	117	120	122
Depósitos a plazo	872	885	873	842	838	888	83	906	874	896	895	912	938
En m/n	762	775	767	740	737	783	786	800	766	780	780	790	814
En m/e	110	110	106	102	101	105	107	106	108	115	115	122	124
III. TOTAL	3482	3502	3474	3380	3464	3528	3561	3686	3674	3748	3788	3807	3939
Depósitos a la vista	754	791	775	719	742	769	774	811	836	872	837	796	770
En m/n	626	651	637	583	596	611	615	647	660	688	657	607	594
En m/e	129	140	138	135	146	158	159	164	175	183	180	189	176
Depósitos de ahorro	1536	1487	1493	1474	1511	1503	1531	1598	1613	1628	1691	1708	1821
En m/n	1096	1035	1014	993	1024	996	1009	1061	1038	1058	1104	1112	1211
En m/e	439	452	479	481	487	507	522	537	575	570	587	596	610
Depósitos a plazo	1192	1224	1205	1187	1211	1257	1256	1277	122	1248	1261	1303	1348
En m/n	951	973	960	929	949	986	984	1008	945	961	960	984	1018
En m/e	241	251	245	258	262	271	273	269	280	288	301	319	330

1/ Cifras Preliminares.

2/ Banca Múltiple y Banco de la Nación.

FUENTE: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

ELABORACIÓN: BCRP - Sucursal Cusco. Departamento de Estudios Económicos.



ANEXO 07

CUSCO: EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS 1/

(Valores FOB en miles de US\$)

GRUPO	2015	2016											
	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SET	OCT	NOV	DIC
PRODUCTOS TRADICIONALES	110982	5754	63254	72998	73657	123967	44897	155906	109066	72149	155419	112714	107155
Agrícolas	266	224	203	92	165	88	286	618	1236	365	1060	1133	1195
Mineros	110716	5530	63051	72906	73492	123879	44611	155288	107830	71784	154359	111581	105960
PRODUCTOS TRADICIONALES NO	4605	3473	3929	6044	2785	1585	708	1751	1033	1162	1850	1192	895
Agropecuarios	767	987	1275	1077	1321	964	572	1244	951	865	1543	935	294
Pesqueros	0	0	210	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Textiles	58	92	73	60	66	74	46	128	56	146	136	154	96
Maderas y papeles, y sus manufacturas	0	1	0	0	7	0	1	0	2	1	1	1	0
Químicos	156	267	375	241	302	137	7	252	3	0	22	42	356
Minerales no metálicos	46	24	46	79	77	0	67	38	13	87	68	43	60
Sidero- metalúrgico y joyería	639	865	2	1599	341	56	1	23	2	10	13	2	13
Metal- mecánicos	2827	1214	1889	2913	612	242	0	0	0	0	0	0	51
Otros	112	23	59	75	59	112	14	66	6	53	67	15	25
TOTAL EXPORTACIONES	115587	9227	67183	79042	76442	125552	45605	157657	110099	73311	157269	113906	108050

1/ Cifras preliminares.

FUENTE: SUNAT.

ELABORACIÓN: BCRP, Sucursal Cusco. Departamento de Estudios Económicos.



INSTITUCIONES	2016	2017											
	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SET	OCT	NOV	DIC
I. EMPRESAS BANCARIA 2/	2670	2636	2606	2559	2544	2632	2686	2686	2697	2660	2709	2740	2795
Depósitos a la vista	755	751	738	715	726	791	806	805	833	818	824	860	841
En m/n	568	567	562	540	564	561	568	579	592	588	599	613	607
En m/e	187	184	176	176	161	230	238	226	241	229	225	247	234
Depósitos de ahorro	1 437	1 396	1 377	1 357	1 369	1 324	1 351	1 391	1 411	1 398	1 417	1 404	1 485
En m/n	903	869	846	829	841	799	801	837	844	821	842	836	907
En m/e	533	527	532	528	528	525	550	554	567	577	575	578	578
Depósitos a plazo	478	489	491	487	449	516	529	491	452	444	469	476	469
En m/n	221	229	230	249	232	296	327	280	261	261	276	283	283
En m/e	257	260	261	238	217	220	202	211	192	183	192	193	186
II. INSTITUCIONES NO BANCARIAS	1577	11614	1623	1617	1630	1705	1666	1744	1724	1777	1822	1827	1853
Depósitos a la vista	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
En m/n	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
En m/e	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Depósitos de ahorro	542	557	553	539	534	542	549	580	570	583	590	583	596
En m/n	412	426	419	403	404	411	416	449	437	452	458	454	463
En m/e	130	131	134	136	130	131	132	131	133	132	132	129	133
Depósitos a plazo	1 035	1 057	1 069	1 078	1 096	1 163	1 117	1 164	1 155	1 193	1 233	1 244	1 257
En m/n	925	952	966	978	997	1 044	1 019	1 047	1 059	1 096	1 138	1 141	1 163
En m/e	109	105	103	100	99	119	99	118	96	97	94	103	95
III. TOTAL	4247	4251	4229	4175	4174	4336	4352	4431	4422	4437	4532	4567	4649



Depositos a la vista	755	751	738	715	726	791	806	805	833	818	824	860	841
En m/n	568	567	562	540	565	562	568	579	592	589	599	613	607
En m/e	187	184	176	176	161	230	238	226	242	229	225	247	234
Depósitos de ahorro	1 979	1 953	1 931	1 895	1 903	1 866	1 899	1 971	1 981	1 981	2 006	1 987	2 081
En m/n	1 315	1 295	1 265	1 232	1 245	1 210	1 217	1 286	1 281	1 273	1 300	1 280	1 371
En m/e	664	658	666	663	658	656	682	685	700	708	707	707	711
Depósitos a plazo	1 513	1546	1 560	1565	1 545	1 579	1 647	1 655	1 608	1 638	1 701	1 720	1 726
En m/n	1 147	1 181	1 196	1 227	1 229	1 340	1 346	1 327	1 320	1 357	1 415	1 424	1 446
En m/e	366	366	364	338	316	339	301	328	288	280	286	296	280



INSTITUCIONES	2017	2018											
	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SET	OCT	NOV	DIC
I. EMPRESAS BANCARIA 2/	2795	2855	2828	2953	2943	2934	2957	3051	3120	3128	3178	3180	3326
Depositos a la vista	841	884	840	837	827	825	827	834	863	870	876	891	925
En m/n	607	625	598	592	590	585	601	585	615	612	635	647	700
En m/e	234	260	243	245	237	240	226	250	249	258	241	243	225
Depósitos de ahorro	1 485	1 477	1 471	1 599	1 600	1 568	1 578	1 633	1 668	1 655	1 708	1 706	1 808
En m/n	907	899	888	1 024	1 005	967	965	1 023	1 044	1 030	1 068	1 063	1 160
En m/e	578	578	584	575	596	601	613	610	624	625	640	643	648
Depósitos a plazo	469	494	516	518	516	541	552	584	589	602	593	583	593
En m/n	283	314	302	298	290	306	318	345	334	327	332	337	334
En m/e	186	180	214	220	225	234	234	238	255	276	261	246	259
II. INSTITUCIONES NO BANCARIAS	1853	1845	1874	1852	1846	1904	1947	1947	1976	2015	2062	2102	2087
Depositos a la vista	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
En m/n	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
En m/e	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Depósitos de ahorro	596	607	605	587	605	606	605	626	632	637	649	658	671
En m/n	463	473	467	455	463	474	477	497	504	510	520	525	542
En m/e	133	134	137	133	142	132	128	129	128	127	129	132	128
Depósitos a plazo	1 257	1 238	1 270	1 265	1 240	1 299	1 342	1 331	1 344	1 378	1 413	1 445	1 416
En m/n	1 163	1 141	1 174	1 170	1 146	1 205	1 246	1 227	1 245	1 291	1 327	1 357	1 331
En m/e	95	97	96	95	94	94	96	103	99	87	86	88	86
III. TOTAL	4649	4700	4702	4806	4789	4838	4904	5003	5096	5143	5240	5282	5413
Depositos a la vista	841	884	840	837	827	825	827	835	863	870	876	891	925
En m/n	607	625	598	592	591	585	601	585	615	612	635	648	700



En m/e	234	260	243	245	237	240	226	250	249	258	241	243	225
Depósitos de ahorro	2 081	2 084	2 076	2 186	2 206	2 174	2 183	2 259	2 300	2 293	2 357	2 363	2 479
En m/n	1 371	1 371	1 355	1 479	1 468	1 440	1 442	1 520	1 548	1 540	1 588	1 588	1 703
En m/e	711	713	721	707	738	734	741	739	752	753	769	776	776
Depósitos a plazo	1 726	1 732	1 786	1 783	1 756	1 839	1 894	1 915	1 932	1 980	2 006	2 028	2 009
En m/n	1 446	1 455	1 476	1 468	1 437	1 511	1 564	1 573	1 579	1 618	1 659	1 694	1 664
En m/e	280	277	310	315	319	320	330	342	354	362	347	334	344



Entidades Financieras	2018		2019										
	NOV	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SET	OCT	NOV
I. BANCO DE LA NACIÓN	686	767	738	745	674	674	639	681	657	667	681	688	681
III. BANCA MÚLTIPLE	2494	2559	2444	2411	2388	2337	2412	2416	2447	2654	2700	2680	2673
IV. INSTITUCIONES NO BANCARIAS	2102	2087	2076	2073	2103	2096	2119	2116	2124	2128	2137	2130	2165
Financieras	231	228	229	226	228	229	234	234	237	239	241	241	247
Cajas Municipales	1 859	1 847	1 834	1 834	1 862	1 854	1 872	1 870	1 874	1 877	1 889	1 881	1 910
Cajas Rurales	12	12	13	13	13	13	12	13	13	13	8	7	7
TOTAL	5282	5413	5259	5230	5165	5108	5170	5213	5228	5449	5518	5497	5518
En M/N	3 929	4 067	4 008	3 987	3 918	3 896	3 947	3 978	3 982	4 187	4 231	4 220	4 249
EN M/N	1 353	1 345	1 251	1 243	1 247	1 212	1 222	1 235	1 245	1 262	1 286	1 277	1 270
Entidades Financieras	2019	2020											
	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SET	OCT	NOV	DIC
I. BANCO DE LA NACIÓN	713	756	723	765	797	830	828	841	895	869	946	954	1 079
III. BANCA MÚLTIPLE	2690	2728	2610	2616	2654	2931	3081	3440	3481	3511	3522	3592	3799
IV. INSTITUCIONES NO BANCARIAS	2158	2209	2206	2125	2079	2146	2116	2177	2179	2187	2222	2264	2336
Financieras	245	256	256	250	243	246	247	251	259	268	271	282	281
Cajas Municipales	1 906	1 946	1 943	1 868	1 830	1 894	1 863	1 920	1 914	1 912	1943	1 976	2 049



Cajas Rurales	7	7	7	7	6	6	6	6	6	6	7	6	6
TOTAL	5692	5692	5539	5506	5530	5908	6026	6458	6555	6567	6690	6810	7215
En M/N	4 443	4 443	4 291	4 298	4 292	4 719	4 775	5 074	5 291	5 278	5 387	5 513	5 895
EN M/N	1 249	1 249	1 248	1 208	1 239	1 189	1 251	1 384	1 264	1 289	1 303	1 297	1 320



ANEXO

Cuadro N° 2
Cusco: Valor Agregado Bruto
por Años, según Actividades Económicas

Valores a Precios Constantes de 2007
(Estructura porcentual)

Actividades	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016P/	2017P/	2018E/	2019E/	2020E/
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	8.3	8.3	7.3	6.5	6.3	6.3	5.3	4.9	4.6	4.7	4.6	4.7	4.9	5.4
Pesca y Acuicultura	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Extracción de Petróleo, Gas y Minerales	33.6	33.1	40.3	42.1	45.4	42.5	47.7	47.8	48.6	49.2	48.1	45.4	44.8	46.2
Manufactura	11.8	10.8	8.7	8.4	7.6	6.9	6.1	5.4	5.2	5.1	5.2	5.4	5.4	5.4
Electricidad, Gas y Agua	1.0	0.9	0.8	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6	0.9	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3
Construcción	6.1	7.3	7.6	8.9	8.0	9.9	9.6	9.3	7.8	6.9	6.5	7.7	7.3	6.4
Comercio	8.5	8.8	7.4	7.3	7.1	7.5	6.9	7.1	7.1	7.0	7.1	7.3	7.4	7.2
Transporte, Almacén., Correo y Mensajería	4.3	4.4	3.9	3.9	3.8	4.1	3.7	3.9	4.0	4.1	4.2	4.4	4.5	3.9
Alojamiento y Restaurantes	4.6	4.7	4.1	3.8	3.8	4.1	3.8	3.9	4.1	4.1	4.2	4.4	4.5	2.2
Telecom. y Otros Serv. de Información	1.5	1.7	1.7	1.6	1.7	1.8	1.8	2.0	2.1	2.2	2.4	2.4	2.5	3.1
Administración Pública y Defensa	4.6	4.7	4.4	4.2	3.8	3.9	3.5	3.7	3.7	3.7	3.9	4.1	4.2	5.1
Otros Servicios	15.8	15.4	13.8	12.7	11.8	12.3	11.0	11.5	12.0	12.0	12.5	12.9	13.2	13.9
Valor Agregado Bruto	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Nota: Las diferencias a nivel de décimas que pudieran presentarse en la Estructura Porcentual se deben al redondeo de cifras.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática

Con información disponible al 15 de diciembre del 2021



CUSCO: EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS 1/

(Valores FOB en miles de US\$)

GRUPO	2015	2016											
	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SET	OCT	NOV	DIC
PRODUCTOS TRADICIONALES	110982	55754	63254	72998	73657	123967	44639	155906	107699	72149	155419	112714	107155
Agrícolas	266	224	203	92	165	88	28	618	1236	365	1060	1133	1195
Café	266	224	203	92	165	88	28	618	1236	365	1060	1133	1195
Mineros	110716	55530	63051	72906	73492	123879	44611	155288	106463	71784	154359	111581	105960
Cobre	105141	55530	63051	72192	72188	123290	43744	153695	106026	69436	152675	109288	103267
Oro	5575	0	0	714	1304	589	867	1593	437	2348	1684	2293	2693
PRODUCTOS TRADICIONALES NO	4605	3473	4743	3702	2415	1343	708	1751	1033	1162	1850	1191	895
Agropecuarios	767	987	1275	1077	1321	964	572	1244	951	865	1543	935	294
Maíz blanco	366	221	230	132	122	43	68	411	419	391	553	491	232
Maíz amarillo duro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cacao	163	0	76	79	167	350	0	702	418	269	158	71	0
Granos trabajados de maíz	0	0	76	0	35	0	33	32	33	34	34	82	35
Los demás frutos de cáscara	0	0	3	10	0	14	7	18	3	0	0	0	0
Habas	0	0	43	72	0	0	72	0	0	43	0	72	0
Alcachofas	227	557	530	258	542	465	348	81	37	0	479	20	0
Resto	11	209	317	526	455	92	44	0	41	128	319	199	27



Textiles	58	92	73	60	66	74	46	128	56	146	136	154	96
Los demás suéteres de pelo frío	9	7	10	2	6	3	9	14	15	34	25	34	17
Los demás suéteres de lana	0	6	3	8	14	7	1	1	8	15	13	32	9
Chales, pañuelos de cuello, y artículos similares	5	0	1	0	3	3	2	18	0	13	5	6	3
Resto	44	79	59	50	43	61	34	95	33	84	93	82	67
Maderas y papeles, y sus manufacturas	0	1	0	0	7	0	1	0	2	1	1	1	0
Marcos de madera para cuadros	0	0	0	0	1	0	1	0	1	0	0	0	0
Resto	0	1	0	0	6	0	0	0	1	1	1	1	0
Químicos	156	267	375	214	302	137	7	252	3	0	22	41	356
Materias colorantes de origen vegetal de achiote	156	267	375	214	294	137	7	252	3	0	22	41	356
Resto	0	0	0	0	8	0	0	0	0	0	0	0	0
Minerales no metálicos	46	24	46	79	77	0	67	38	13	87	68	43	60
Los demás placas y baldos de cerámica	35	0	42	76	46	0	44	34	0	67	31	42	40
Las demás estatuillas para adornos de cerámica	2	16	0	0	19	0	12	0	4	19	21	1	3
Las demás manufacturas de cerámica	9	8	4	0	10	0	11	2	9	1	9	0	9
Resto	0	0	0	3	2	0	0	2	0	0	7	0	8
Sidero- metalúrgico y joyería	639	865	2	1599	341	56	1	23	2	10	13	2	13
Las demás bisuterías	0	7	2	0	1	0	1	0	2	0	13	2	13
Las demás bisuterías de metales comunes	0	0	0	0	0	0	0	23	0	10	0	0	0



Resto	639	858	0	1599	340	56	0	0	0	0	0	0	0
Metal- mecánicos	2827	1214	2913	598	242	0	0	0	0	0	0	0	51
Los demás máquinas y aparatos de elevación	9	275	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Topadores frontales y topadoras angulares de orugas	0	0	423	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Máquinas cuya uperestructura pueden girar 360°	370	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Los demás máquinas y aparatos autopropulsados	0	0	457	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Las demás palas mecánicas , excavadores, cargadoras y palas cargadoras	1367	56	0	21	0	0	0	0	0	0	0	0	51
Cargadores y palas cargadoras de carga frontal	551	433	25	23	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Demás vehículos automóviles para usos especiales	0	0	0	29	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vehículos Diesel para transporte de mercancías con cargas superiores a 20 T	0	0	0	13	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vehículos Diesel para transporte de mercancías con cargas, entre 5T y 20T	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
resto	530	450	2008	512	242	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	112	23	59	75	59	112	14	66	6	53	67	15	25
Los demás sombreros y demás tocados	29	11	14	0	12	37	2	59	0	51	25	6	16



Juguetes que representen animales y otros	0	1	3	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1
Los demás calzados	0	0	1	0	0	3	0	2	0	0	1	0	0
Resto	83	11	41	75	47	72	12	5	6	2	40	8	8
TOTAL EXPORTACIONES	115587	59227	67997	76700	76072	125310	45347	157657	108732	73311	157269	113905	108050

1/ Cifras preliminares.

Fuente: SUNAT.

Elaboración: BCRP. Sucursal Cusco. Departamento de Estudios Económicos.



ANEXO 09

CUSCO: INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL 1/

(Millones de soles)

	2015	2016											
	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SET	OCT	NOV	DIC
I. INGRESOS TRIBUTARIOS	54	59	58	57	64	47	47	47	52	55	49	59	54
1. Impuestos a los ingresos	30	34	36	37	39	23	24	25	27	30	26	27	28
Personas naturales	9	11	14	10	9	9	9	8	10	12	8	10	11
Personas jurídicas	18	22	21	19	16	11	13	16	16	18	17	17	17
Regularización	3	1	0	8	14	3	2	1	1	0	1	0	0
2. Impuestos a la importación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Impuestos General a las Ventas	17	21	20	16	17	17	17	16	19	18	17	17	16
Operaciones internas	17	21	20	16	17	17	17	16	19	18	17	17	16
Operaciones externas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Impuesto selectivo al consumo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Otros ingresos tributarios	6	4	3	4	7	6	6	6	6	6	6	6	6
II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	2	1	1	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1
INGRESOS CORRIENTES (I+II)	56	59	60	59	64	47	48	48	53	56	49	50	52

1/ Debido al redondeo de los datos parciales, los totales pueden diferir de la suma de las partes.

Fuente: SUNAT.

ELABORACIÓN: BCRP. Sucursal Cusco. Departamento de Estudios Económicos.



ANEXO 10

CUSCO: EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO DE GASTOS DE LOS GOBIERNOS LOCALES 1/ 2/

(Millones de soles)

	2015	2016											
	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SET	OCT	NOV	DIC
GASTOS FINANCIEROS NO	555	19	110	215	172	176	207	228	177	185	155	154	377
a. GASTOS CORRIENTES	128	11	41	75	58	52	61	66	55	55	54	51	102
1. Remuneraciones	14	5	12	8	11	9	9	12	8	9	10	10	14
2. Bienes y servicios	106	5	28	66	45	40	48	51	43	42	41	38	79
3. Transferencias	8	1	1	1	2	3	4	3	4	4	3	3	9
b. GASTO DE CAPITAL	427	8	69	140	114	124	146	162	122	130	101	103	275
1. Formación bruta de capital	426	8	69	139	114	119	132	155	121	129	101	102	275
2. Otros gastos de capital	1	0	0	1	0	5	14	7	1	1	0	1	0

1/ Información actualizada al 31 de diciembre de 2016.

2/ Debido al redondeo de los datos parciales, los totales pueden diferir de la suma de las partes.

Fuente: M EF.

Elaboración: BCRP, Sucursal Cusco. Departamento de Estudios Económicos.



ANEXO 11

CUSCO: CRÉDITO 1/ 2/

(SalDOS en millones de soles)

INSTITUCIONES	2015	2016											
	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SET	OCT	NOV	DIC
I. BANCO DE LA NACIÓN	136	136	136	136	137	137	139	140	142	143	144	146	148
II. AGROBANCO	45	45	44	41	42	43	44	44	47	46	47	45	46
III. BANCA MÚLTIPLE	2303	2292	2306	2312	2319	2327	2342	2351	2328	2368	2381	2404	2358
IV. INSTITUCIONES NO BANCARIAS	1983	1941	1960	1977	2003	2011	2030	2037	2051	2078	2101	2133	2167
Cajas municipales	1400	1405	1422	1434	1456	1465	1488	1503	1521	1545	1567	1596	1627
Cajas rurales	13	14	14	14	15	15	16	16	17	18	18	19	20
Edpymes	485	484	485	489	492	487	485	476	470	471	471	474	475
Financieras	39	39	39	40	41	41	41	42	43	43	44	45	46
TOTAL	4421	4414	4446	4466	4501	4519	4554	4573	4568	4636	4673	4728	4719
En M/N	3978	3979	4014	4065	4116	4122	4173	4191	4222	4284	4324	4380	4419
En M/E	443	435	432	401	385	396	381	381	346	352	348	348	300

1/ Cifras preliminares.

2/ Debido al redondeo de los datos parciales, los totales pueden diferir de la suma de las partes.

FUENTE: SBS y AFP.

Elaboración: BCRP, Sucursal Cusco. Departamento de Estudios Económicos.



ANEXO 13

CUSCO: EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS 1/

(Valores FOB en miles de US\$)

GRUPO	2016	2017											
	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SET	OCT	NOV	DIC
PRODUCTOS TRADICIONALES	107431	48953	91726	84760	120606	88271	134172	62422	144789	117874	155525	149522	213869
Agrícolas	1471	63	61	52	66	130	241	590	1553	756	540	917	555
Mineros	105960	48890	91665	84708	120540	88141	133931	61832	143236	117118	154985	148605	213314
PRODUCTOS NO TRADICIONALES	1004	1219	1321	1955	2087	1581	3241	1577	3054	2050	1730	1902	1629
Agropecuarios	403	621	763	982	1591	1021	988	920	1709	1720	1430	1532	907
Pesqueros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Textiles	96	84	71	79	64	51	22	104	142	158	146	112	152
Maderas y papeles, y sus manufacturas	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0
Químicos	356	487	418	495	284	417	470	82	34	82	105	156	413
Minerales no metálicos	60	5	57	44	5	68	68	53	53	0	12	61	126
Sidero- metalúrgico y joyería	13	4	2	2	0	0	50	225	72	1	6	2	4
Metal- mecánicos	51	0	0	333	110	0	1552	132	1005	18	7	0	0
Otros	25	18	10	20	33	24	91	60	38	71	24	39	27
TOTAL EXPORTACIONES	108435	50172	93047	86715	122693	89852	137413	63999	147843	119924	157255	151424	215498



1/ Cifras preliminares.

FUENTE: SUNAT.

ELABORACIÓN: BCRP, Sucursal Cusco. Departamento de Estudios Económicos.



ANEXO 14

CUSCO: EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS 1/

(Valores FOB en miles de US\$)

GRUPO	2016	2017											
	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SET	OCT	NOV	DIC
PRODUCTOS TRADICIONALES	107431	48953	91726	84760	120606	88871	134172	71922	144789	117874	155525	149522	213869
Agrícolas	1471	63	61	52	66	130	241	590	1553	756	540	917	555
Café	1471	63	61	52	66	130	241	590	1553	756	540	917	555
Mineros	105960	48890	91665	84708	120540	88741	133931	71332	143236	117118	154985	148605	213314
Cobre	103267	46585	89981	77577	111511	82869	126385	54730	135455	110897	147058	138089	202893
Oro	2693	2305	1684	7131	4825	5872	7546	6048	6559	5963	7927	10516	9243
Molibdeno	0	0	0	0	4204	0	0	10554	1222	258	0	0	1178
PRODUCTOS NO TRADICIONALES	1004	1219	1321	1955	2087	1581	3219	1539	3054	2050	1630	1902	1629
Agropecuarios	403	621	763	982	1591	1021	988	920	1709	1720	1430	1532	907
Maíz blanco	232	357	468	311	376	125	168	373	1001	931	1258	925	669
Maíz amarillo duro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cacao	38	0	1	0	62	125	250	238	445	522	59	62	12
Granos trabajados de maíz	35	0	54	92	55	39	0	42	0	45	45	181	0
Los demás frutos de cáscara	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



Habas	0	43	32	76	31	0	0	45	31	43	39	0	85
Alcachofas	0	0	174	320	607	365	472	106	29	0	0	255	66
Hortalizas	0	219	34	70	311	333	0	0	71	71	0	0	0
Resto	98	2	0	113	149	34	98	116	132	108	29	109	75
Textiles	96	84	71	79	64	51	22	104	142	158	146	112	152
Los demás suéteres de pelo frío	17	12	8	0	6	20	6	17	58	44	45	22	72
Los demás suéteres de lana	9	8	4	3	14	12	2	10	14	24	10	25	8
Chales, pañuelos de cuello, y artículos similares	3	1	6	2	2	0	0	12	4	2	6	19	4
Resto	67	63	53	74	42	19	14	65	66	88	85	46	68
Maderas y papeles, y sus manufacturas	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0
Marcos de madera para cuadros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resto	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0
Químicos	356	487	418	495	284	417	470	82	34	82	5	156	413
Materias colorantes de origen vegetal de achiote	356	487	418	495	284	417	470	73	34	76	5	154	412
Resto	0	0	0	0	0	0	0	9	0	6	0	2	1
Minerales no metálicos	60	5	57	44	5	68	68	53	53	0	12	61	126
Los demás placas y baldos de cerámica	40	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



Las demás estatuillas para adornos de cerámica	3	0	8	10	0	21	33	11	12	0	0	11	0
Las demás manufacturas de cerámica	9	0	12	1	5	0	0	0	11	0	0	9	0
Resto	8	5	37	33	0	47	35	42	30	0	12	41	126
Sidero- metalúrgico y joyería	13	4	2	2	0	0	50	225	72	1	6	2	4
Las demás bisuterías	13	4	2	2	0	0	0	1	5	0	6	2	4
Las demás bisuterías de metales comunes	0	0	0	0	0	0	0	4	0	1	0	0	0
Resto	0	0	0	0	0	0	50	220	67	0	0	0	0
Metal- mecánicos	51	0	0	333	110	0	1530	94	1005	18	7	0	0
Los demás máquinas y aparatos de elevación	51	0	0	0	81	0	0	0	0	0	0	0	0
Cargadores y palas cargadoras de carga frontal	0	0	0	0	27	0	0	0	0	0	0	0	0
Demás vehículos automóviles para usos especiales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vehículos Diesel para transporte de mercancías con cargas mayores a 20 T	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vehículos Diesel para transporte de mercancías con cargas, entre 5T y 20T	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
resto	0	0	0	333	2	0	1530	94	1005	18	7	0	0



Otros	25	18	10	20	33	24	91	60	38	71	24	39	27
Los demás sombreros y demás tocados	16	12	10	16	25	2	0	43	33	48	22	8	24
Juguetes que representen animales y otros	1	2	0	0	0	6	0	4	0	16	2	11	0
Los demás calzados	0	0	0	3	2	4	0	5	5	5	0	3	1
Resto	8	4	0	1	6	12	91	8	0	2	0	17	2
TOTAL EXPORTACIONES	108435	50172	93047	86715	122693	90452	137391	73461	147843	119924	157155	151424	215498

1/ Cifras preliminares.

Fuente: SUNAT.

Elaboración: BCRP. Sucursal Cusco. Departamento de Estudios Económicos.



ANEXO 15

CUSCO: INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL 1/

(Millones de soles)

	2016	2017											
	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SET	OCT	NOV	DIC
I. INGRESOS TRIBUTARIOS	51	217	69	59	110	46	43	47	54	48	49	52	65
1. Impuestos a los ingresos	28	194	37	40	90	24	22	22	28	23	24	29	29
Personas naturales	11	16	21	10	10	10	9	9	10	9	9	10	11
Personas jurídicas	17	178	16	16	13	9	12	13	18	14	15	15	16
regularización	0	0	0	14	67	5	1	0	0	0	0	4	2
2. impuestos a la importación	0	0	1	0	1	0	0	1	1	1	0	1	12
3. Impuestos General a las Ventas	16	20	23	16	13	16	16	18	19	18	19	17	19
operaciones internas	16	20	23	16	13	16	16	18	19	18	19	17	19
operaciones externas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. impuesto selectivo al consumo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. otros ingresos tributarios	6	3	8	3	6	6	5	6	6	6	6	5	5
II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1
INGRESOS CORRIENTES (I+II)	52	218	69	60	111	46	44	48	55	49	50	53	66

1/ Debido al redondeo de los datos parciales, los totales pueden diferir de la suma de las partes.

Fuente: SUNAT.

ELABORACIÓN: BCRP. Sucursal Cusco. Departamento de Estudios Económicos.



ANEXO 16

CUSCO: EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO DE GASTOS DE LOS GOBIERNOS LOCALES 1/ 2/

(Millones de soles)

	2016	2017											
	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SET	OCT	NOV	DIC
GASTOS FINANCIEROS NO	377	25	95	174	112	157	156	182	156	182	175	180	422
a. GASTOS CORRIENTES	102	16	39	60	45	52	53	61	54	64	59	55	123
1. Remuneraciones	14	6	12	11	10	9	12	13	7	11	11	10	14
2. Bienes y servicios	79	9	26	48	33	40	39	44	44	48	44	42	101
3. Transferencias	8	1	1	1	2	4	3	4	3	5	4	3	8
b. GASTO DE CAPITAL	275	10	56	114	67	104	103	123	101	119	116	125	298
1. Formación bruta de capital	275	10	56	113	66	100	89	122	100	118	116	119	297
2. Otros gastos de capital	0	0	0	1	1	4	14	1	1	1	0	6	1

1/ Información actualizada al 31 de diciembre de 2017.

2/ Debido al redondeo de los datos parciales, los totales pueden diferir de la suma de las partes.

Fuente: MEF.

Elaboración: BCRP, Sucursal Cusco. Departamento de Estudios Económicos.



ANEXO 17

CUSCO: CRÉDITO 1/ 2/

(Saldo en millones de soles)

INSTITUCIONES	2016	2017											
	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SET	OCT	NOV	DIC
I. BANCO DE LA NACIÓN	148	151	153	152	153	156	159	161	175	179	182	185	188
II. AGROBANCO	46	45	47	46	47	50	42	44	41	41	39	37	37
III. BANCA MÚLTIPLE	2358	2329	2329	2396	2413	2396	2438	2421	2445	2468	2449	2492	2529
IV. INSTITUCIONES NO BANCARIAS	2167	2172	2199	2217	2243	2261	2268	2297	2317	2339	2362	2386	2423
cajas municipales	1627	1632	1653	1670	1691	1704	1713	1745	1768	1788	1808	1828	1856
cajas rurales	20	20	20	20	21	21	48	49	49	50	51	52	53
edpymes	475	474	479	479	483	487	485	482	478	480	482	485	492
financieras	46	46	47	48	48	49	22	22	22	22	22	22	23
TOTAL	4719	4697	4727	4812	4856	4862	4907	4924	4977	5027	5033	5101	5177
En M/N	4419	4411	4446	4532	4579	4588	4641	4660	4713	4761	4777	4844	4919
En M/E	300	285	282	279	278	274	2656	263	264	266	255	256	258

1/ Cifras preliminares.

2/ Debido al redondeo de los datos parciales, los totales pueden diferir de la suma de las partes.

FUENTE: SBS y AFP.

Elaboración: BCRP, Sucursal Cusco. Departamento de Estudios Económicos.